

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



HOW TO TRADE IN STOCKS

如何做股票交易

杰西·利弗莫尔◎著　汪雪峰◎译

中国宇航出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低·10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

How to Trade in Stocks

如何做股票交易

杰西·利弗莫尔◎著
汪雪峰◎译

中国宇航出版社
·北京·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍
www.55188.com
理想藏书55188

版权所有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

如何做股票交易/(美)利弗莫尔(Livermore,J.)著;汪雪峰译.——北京:中国宇航出版社,2015.7

ISBN 978-7-5159-0947-9

Ⅰ.①如… Ⅱ.①利…②汪… Ⅲ.①股票交易—基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第132577号

策划编辑 田方卿 **责任校对** 方妍

责任编辑 田方卿 **封面设计** 杜晴岚 **排版设计** 宇星文化

出版发行 中国宇航出版社

社 址 北京市阜成路8号 **邮 编** 100830

(010)60286808 (010)68768548

网 址 www.caphbook.com

经 销 新华书店

发行部 (010)60286888 (010)68371900

(010)60286887 (010)60286804(传真)

零售店 读者服务部

(010)68371105

承 印 三河市君旺印务有限公司

版 次 2015年7月第1版 2015年7月第1次印刷

规 格 787×960 **开 本** 1/16

印 张 11 **字 数** 94千字

书 号 ISBN 978-7-5159-0947-9

定 价 20.00元

本书如有印装质量问题，可与发行部联系调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Jesse Livermore

杰西·利弗莫尔

（1877 年 7 月 26 日—1940 年 11 月 28 日）



15 岁时与朋友 AA 制买入了 5 股股票，分得 3.12 美元利润。从此踏上投机之路，最终成长为华尔街历史上最大的个人投机者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1907 年，连续做空股市，一天赚进 300 万美元。美国超级大银行家摩根派使者请求利弗莫尔停止做空股市。

1917 年，第一次世界大战再次成为利弗莫尔发财的良机。

1919 年，美国总统威尔逊邀请利弗莫尔做客白宫，请求他平仓棉花期货以救国急。

1929 年，美国股市在经历了 10 年的疯狂大牛市后，于当年 10 月 29 日崩盘。利弗莫尔再度做空，使身家达到 1 亿美元，成为当时世界上为数不多的亿万富翁。

利弗莫尔一生数次破产，并一次次东山再起，成为华尔街永远的传奇和不朽的神话。

正如历史上许多伟大的艺术家和哲学家都患有严重的精神疾病一样，晚年的利弗莫尔也未能逃脱忧郁症的困扰。1940 年，利弗莫尔亲手扣动手枪扳机，结束了自己 63 岁的生命。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

“投机，是世界上最有诱惑力、最迷人的游戏”——利弗莫尔一开口便扔下了一枚重磅炸弹。

投机到底有多大的诱惑力，有多迷人呢？用数字来说明一下：假设初始本金是2000元，每周收益7%。2000元翻一倍后是4000元，4000元再翻一倍是8000元，如此翻14倍后，就是3200多万元，所用时间仅为3年。

这就是投机和复利的魅力。爱因斯坦说，“复利”是宇宙间最强大的力量，人类最伟大的发明。

怎么样，够有诱惑力，够迷人吧！

资本市场从来都是变幻莫测的，绝大多数人最终都葬身其中。然而，从这个市场中也走出了许多传奇人物，如曾经荣登世界首富宝座的股神巴菲特；1998年制造亚洲金融风暴，令世界为之胆寒的金融大鳄索罗斯……当然，本书主人公叱咤华尔街的时候，他们两位还没有来到这个世界。

100年前，每当市场充满迷惑的时候，华尔街的人都会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四处打听利弗莫尔的市场观点，可惜利弗莫尔从来不对市场做任何评论。神一样的存在，谜一样的幽灵游荡在华尔街。人们无比痛恨他，痛恨他不停地洗劫自己的钱财。同时又渴望能得到他的指点，期盼跟着他的步子迈向交易的殿堂。

相比100年前苦苦追寻利弗莫尔脚步的华尔街投机者，我们是幸运的。现在，我们可以随时随地从有关利弗莫尔的作品中去聆听大师的教诲。投资方面的书籍浩如烟海，但真正称得上经典的并不多，本书无疑堪称经典。

100年前，利弗莫尔积累了亿万财富的市场操作方法，全部凝聚在这一本薄薄的册子里。现在，我们可以通过利弗莫尔这唯一的亲笔作品，一起去探寻交易之路。

翻译这样一部伟大的作品，其过程是艰辛的。难在既要保持作品的文字风格，体现利弗莫尔的交易精华，又要符合国人的阅读习惯，尽量将这部伟大作品原汁原味地呈现给大家。限于译者水平，纰漏之处在所难免，期望大家不吝批评指正。

在本书翻译和修改过程中，中国宇航出版社编辑田方卿给予了极大的帮助，在此表示衷心的感谢！

最后，祝进入投机世界的每一位朋友好运！

译者

2015年5月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第 1 章 投机面对的挑战 / 1

第 2 章 正确把握价格波动 / 19

第 3 章 跟随领涨股 / 29

第 4 章 面对到手的利润 / 37

第 5 章 进出市场的关键点位 / 47

第 6 章 100 万美元的大错 / 61

第 7 章 300 万美元的盈利 / 73

第 8 章 利弗莫尔市场操作法则 / 85

第 9 章 行情记录规则解释 / 95

第 10 章 行情记录图表及解释 / 105

附录 1 利弗莫尔市场操盘方法解读/ 143

附录 2 利弗莫尔成长小传 / 155

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章 投机面对的挑战

要想使投资或投机获得成功，你必须对一只股票接下来的重要运动做出明确的判断。但你务必要时时小心，因为市场具有不可预测性。

投机非常类似于打牌。我们中的每一个人都有这样的弱点：每副牌都想参与，每副牌都想赢。这种弱点是投资或投机最大的敌人。

当一只股票开始掉头下跌的时候，没有人能预料它会跌多深。在一轮普遍上涨的牛市行情中，也没有人能够说清楚一只股票最终的顶部在哪里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机，是世界上最有诱惑力、最迷人的游戏。但这个游戏并不适合愚蠢的人，头脑懒惰的人，思想偏激的人，或者想一夜暴富的人，他们将会在穷困潦倒中死去。

多年以来，每当参加晚宴的时候，只要我刚一坐下，总会有一些陌生人跑到身边来。客套一番之后，便言归正传：

“我怎样才能在市场中挣到钱呢？”

年轻那会儿，面对这些想短时间内轻松挣到钱的人，我会不厌其烦地去解释：抱着这种想法，你在市场中会遇到种种的困难。要不然就礼貌地回避，尽快逃离这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种窘境。

这些年来，我的回答只剩下直截了当的一句话："不知道。"

和这样的人谈话很难有耐性。当然，对于像我这样认真研究过投资和投机的人来说，这种做法并不值得赞美。如果这些外行也去问律师或医生同样的问题，比如"我怎么才能在法庭辩护和外科手术中挣点快钱"，我觉得这才叫公平。

当然，我也确信，如果那些对股票投资或投机感兴趣的人能够得到一些正确的指导，或者有人指明努力的方向，他们也会付出辛劳和汗水，努力研究市场，并从中得到合理的回报。本书就是专门为他们撰写的！

我的目的是介绍我投资生涯中令人难忘的一些经历，其中既有成功的经验，也有失败的教训。通过这些介绍，我的时机要素理论也将隆重登场。我认为，在交易中，"时机"才是成功投机的最重要因素。

进入正题之前，我首先要警告你，你在投机中获得果实的多少，与你投入交易的真心和诚意成正比。这些努力包括自己动手制作行情记录，独立思考，独立判断。

别耍小聪明！你不可能一边读关于"如何保持形体"的书，一边却将锻炼身体这件事交给别人来做。如果你想真心遵从我的交易准则，就不要把记录行情这件事交由他人来做。我的交易准则综合了时机和价格这两个重要元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

素，后面我会详细阐明。

我只能领你入门。如果通过我的指引，你在这个市场里的所得能够大于投入，我将倍感欣慰。

在这本书里，我将向那些更倾向于投机的人，介绍我在多年投机和投资生涯中积累下来的一些观点和想法。任何具有投机天赋的人，都要把投机看作是一项生意并身体力行。绝对不要像门外汉那样，想当然地认为投机就是纯粹的赌博。

如果我把投机视为一项生意的观点是正确的，那么所有从事这项生意的人，都应该下决心去努力学习，吃透行情数据信息，使自己的投机能力发挥到极致。在过去的40年里，我把所有的时间全部投入到了这项工作中——把投机变成一项成功的冒险事业。我已经开发出一些交易准则，今后我将继续努力，开发出更多能够运用到这项事业的交易准则。

不知道有多少个夜晚，我躺在床上辗转难眠，反省自己为什么没能预料到那波行情。有时，我会形成一些新的想法，并且等不到天亮就会醒来，然后对照自己制作的价格记录，来检验这些新的想法是否有效。

绝大多数情况下，这些新想法都离100%正确相距遥远。值得庆幸的是，其中的合理成分会在我的潜意识里储存起来。以后有另外的想法出现，我会马上想起脑子里记下来的那些旧想法，以再次检验它们是否确实有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着时间的推移，这些模糊不清的想法开始逐渐变得清晰起来，以至于我可以从中发展出一套记录行情发展的具体方法。用这种方法制作行情记录，我就能够用来判断市场走势，指导具体交易。

让我满意的是，我的理论和实践都已经证明：在投机生意中，或者说在证券和商品市场投资中，从来都没有什么新的东西发生——市场万变不离其宗。许多市场情况下，我们的确应该去投机。同样，在许多市场情况下，我们又不能去投机。

有一句谚语说得好：你能赢得一场赛马比赛，但你不可能赢得所有的赛马比赛。这句话也非常适用于市场操作。许多时候，你可以从股票投资或投机中赢得钞票，但如果你每天或者每周都在不停地交易，那么就不可能每次都挣到钱。只有那些傻瓜才会这么做。那不现实，也不要那么做。

要想使投资或投机获得成功，你必须对一只股票接下来的重要运动做出明确的判断。为了做出正确的预判，必须要有明确的基本判断准则。但你务必要时时小心，因为市场具有不可预测性——人充满了情绪，而市场是由人组成的。聪明的投机者会一直耐心地等待，等待市场来证明他们的判断。

例如，当一条消息公布以后，你要站在市场的角度，用自己的头脑独立分析这条消息会对行情走势产生什么样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的影响。你要全力预测这条消息所引发的公众心理反应——特别是那些与这条消息有直接利害关系的人。如果你认为会有一个明确的看涨或看跌的市场反应，也千万不要武断地下结论。直到市场走势本身已经证明了你的观点之后，你才可以大胆进场，因为市场真实的走势可能不会像你预期的那样。

不要猜测！如果市场没有给出明确的入场信号，那么就晚一点儿进场交易，这才是给正确的市场判断上的一条保险。

下面来做进一步说明。

当市场沿某一确定的趋势运行了一段时间以后，一则看涨或看跌的消息可能根本不会对市场产生影响，或者只有短暂的影响，因为这时市场本身已经处于超买或超卖的状态。在这种情况下，此类消息的影响当然可以忽略不计。

此刻，对于投资者或投机者来说，市场在类似情况下的行情演变记录，就具有不可估量的参考价值。这时候，你必须完全忽略自己的观点，密切观察市场本身的变化。“市场永远不会错，而观点常常会犯错。”对于投资者或投机者来说，除非市场按照你的观点运行，否则你的观点毫无价值。

没有任何人或群体能够制造或阻断市场行情。对于一只股票的未来走势，人们可以形成自己的观点，相信市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将会按照自己认为的那样运行——上涨或下跌，并且市场后来的发展也的确验证了他的说法。即便如此，他仍然会亏钱，因为他过于莽撞，过早地采取了交易行动。相信自己的观点是正确的，于是马上交易，进场后却发现价格朝相反的方向运动。随着行情发展陷入胶着状态，他也变得疲惫不堪，最后不得不平仓离场了。

几天以后，或许市场如他所期再度转好，于是他又重新杀入。当他刚刚进场，市场再次转向，又一次与他的预期相反。他再次怀疑自己的观点并且平仓离场。

最后，行情终于启动了。但由于前期行动过于草率，并且连续做了两次错误的交易，他失去了再次进场的勇气。也可能这时他已经做了其他交易，无法再承担这笔交易的头寸。因此，等到这只股票的行情真正启动的时候，他却与此擦肩而过。

我在这里要强调的是，当对一只或一组股票的未来走势形成判断的时候，千万不要急于进场。等待并观察这只股票接下来的运动，直到发出明确的信号再买入。投机交易，一定要有指导自己行动的基本原则。

举个例子来说。

比如，一只股票目前的市场价格是25美元，并且前期股价一直在22～28美元的范围内波动。假定你通过判断确信这只股票最终价格会上涨到50美元，这时你应该耐心地等待。直到这只股票开始变得活跃起来，并且突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前期振荡区间创出了新高，比如上涨到30美元左右。只有到了这个时候，你才能确认你的判断已经被市场上涨走势证实。这时，市场已经进入了非常强势的状态，否则价格根本不会突破原有的盘整区间达到30美元的价位。

股票出现了上述走势以后，接下来很可能是一个明确的上涨趋势的开始。上涨行情正在运行之中，这时就是你出手的时机，不要因为没有在25美元买入而懊恼。如果你那么做了，结局很可能是这样的：你长时间地等待，最后变得疲惫不堪，当行情真正启动的时候，你已经不在场内了。之前由于在较低的价格离场，现在面对上涨的行情和较高的价格，你会变得非常恼火，并且不愿意在应该进入的时候再次返场。

我的经验证明，真正从股票和商品市场投机中挣钱的交易，都是在进场之初仓位便开始显示盈利的。

后面，我会列举一些自己操作过的交易案例。在这些案例中，你会注意到，我的第一笔交易都是在关键心理时刻开始的。在那个时刻，由于市场行情走势已经如此强烈，以至于它将继续不断地向前走下去。

市场行情如此运行，并不是因为我的操作，而是因为这只股票后面的力量如此强大，以至于它必须这么运行，并且它也的确是这么运行的。

有许多次，我也像其他投机者那样，缺乏足够的耐心去等待上涨行情被确认。我也想在任何时刻都能够从市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中获利。

你可能会说："你的经验如此丰富，为什么还会允许自己犯这样的错误？"答案是，我也是人，我也有人性的弱点。就像所有的投机者那样，我也会因为缺乏耐心而丧失对行情走势良好的判断力。

投机非常类似于打牌，不管是扑克、桥牌，还是其他类似的游戏。我们每一个人都有这样的弱点：每副牌都想参与，每副牌都想赢。这是人性的弱点，我们每个人都有这样的弱点，只不过程度有所不同。这种弱点是投资或投机最大的敌人，如果不能对其采取严密的防范措施，最终会在投机市场彻底溃败。

正如"满怀希望"一样，"充满恐惧"也是人性中的一面。当你把希望和恐惧这两种心理带入到投机活动中时，你就会处于一个非常可怕的危险境地。因为你很可能会把二者弄混淆，并把"希望"和"恐惧"放在相反的位置。也就是说，在应该恐惧的时候满怀希望，在应该满怀希望的时候却充满恐惧。

下面来做一下说明。

你在 30 美元的位置买入一只股票。第二天，价格迅速上涨到 32 美元或者 32.5 美元。这时你马上恐惧起来，觉得如果不马上平仓的话，已经获得的利润第二天就有可能飞走。于是你平仓卖出，带着一点微小的利润离开了市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时正是你应该满怀希望的时候，你为什么会担忧失去利润？昨天还没有这 2 个点*的利润呢！如果你能在一天获得 2 个点盈利，明天就可能获得 2 个点或 3 个点的盈利，下一周或许就有另外 5 个点的盈利。

只要股票走势表现很健康，市场行情判断也正确，就不要急着落袋为安。你知道你的交易是正确的，因为如果不对的话，你根本就不可能会有盈利。只要市场走势没有任何让你感到担心和焦虑的理由，那么就让利润继续奔跑吧，最终它可能会演变成一笔巨大的利润。对自己确信的事要有勇气，要敢于坚持到底。

再来看一下相反的情况。

假设你在 30 美元的位置买入一只股票，第二天股价跌到 28 美元，这表明你现在出现了 2 个点的亏损。但你并没有对第二天可能会面临 2 个点或更多亏损感到恐惧，仅仅把这次下跌当作一个短暂的回撤，并确信第二天股价将收复失地。但这个时候你恰恰应该感到焦虑不安，因为第二天可能会再增加 2 个点的亏损。

接下来的一两周时间，你可能会增加 5 个点或是 10 个点的亏损。这正是你应该感到恐惧的时候，因为如果你不马上平仓离场，亏损就很可能越滚越大。在亏损进一步

---

* 译者注：以前美国股票市场在描述股票报价时，1 点指 1 美元。在其他品种中，比如期货和期权交易，1 点可能指 1 美分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扩大前，你必须通过卖出股票止损来保护自己。

“利润总能照顾好自己，但亏损绝对不会自动止步。”投机者必须对自己最初的小亏损采取止损措施，以避免蒙受更大的损失，这样才能够保护自己的账户资金。只要拥有资金，当未来某一天行情演变得极为有利的时候，你才有能力建立新的头寸，或者捡起那个曾经做错的交易。

投机者必须保护好自己。唯一能确保投机事业继续下去的办法，就是小心保护自己的账户资金，绝对不允许自己出现严重亏损，以至于威胁到将来的操作。这样，当你对市场判断正确的时候，你才有足够的资金东山再起。俗话说：留得青山在，不怕没柴烧。

我认为，一个成功的投资者或投机者，必须要有充分的理由才能入市交易。同时，还必须有明确的交易准则，用来确定入市建立初始头寸的时机。

我再重申一遍，一段行情真正开始时，大多数情况下都是可以明确判断的。我坚信，任何有投机天赋的人，只要有足够的耐心，一定能研究出一套适合自己的交易准则，这个交易准则能够保证他的交易从一开始就是正确的。成功的投机绝不是靠纯粹的猜测。

要想在市场中长期获得盈利，投资者或投机者必须要有自己的交易准则。我使用的某些交易准则，可能对其他人来说没有任何价值。

为什么会这样？对我具有巨大价值的交易准则，为什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么不能同样适用于你呢？答案是："没有任何交易准则能够做到100%正确。"如果我使用的是我自己的交易准则，我就知道应该如何去应对它。如果我持有的股票没有出现预期的那种走势，我会立即判断入市的时机还不成熟，立即结束这次交易，以免发生亏损。过一些日子，我的交易准则可能会显示我应该再次入场，于是我会重新入场，这次很可能就是100%正确的。

任何肯花时间和努力来研究价格波动的人，都应该及时建立自己的交易准则，以便在以后的投资操作过程中能够给自己切实的指导。在这本书中，我提供了建立交易准则的一些关键事项。在我自己的投机操作中，这些交易准则已经被证明拥有不可估量的价值。

很多交易者都记录并保留着股票指数运行的图表。毫无疑问，这些指数图表有时候确实能够揭示明显的行情趋势，所以他们经常追随价格波动。就我个人而言，图表从来都没有什么吸引力，因为这些图表太容易让人迷惑。尽管如此，我也像其他人热衷于制作行情运行图表一样痴迷于做价格记录。也许他们是对的，我可能是错的。

我衷情记录价格是因为：我的记录方法能够给我提供一幅图像，这幅图像会清晰地显示股市正在发生的变化。当然，只有当我把时机要素纳入其中的时候，我的价格记录才会变得有效，帮助我预测接下来的重要行情走势。

股市操作中，只有把时机要素考虑进去，在预测价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接下来的变动中，这些记录才能发挥作用。我相信通过恰当的价格记录，并综合考虑时机因素——后面我会详细讲解——我就能精确地预测未来市场的重要行情变动。但是，要成功做到这一点需要足够的耐心。

要让自己熟悉一只股票，或者若干不同板块的股票。如果你能够将时机因素很好地融入自己的价格记录中，迟早有一天，你将能够判断出主要的价格波动会在什么时候开始。如果你能正确地解读价格记录，就能挑选出任何板块中的领头股。

我再重复一遍，你必须自己做价格记录，必须亲手写下那些价格数字，不要让任何人替你做这件事。接下来你会惊奇地发现，在做这些事情时，你会产生许多新的想法。这些新想法是其他任何人都无法提供给你的，因为这些新想法是你发现的。这些新想法是你的秘密，你必须重视它们，并将它们妥善地保存起来。

在本书中，我会为大家提供一些投资者和投机者的禁忌，其中一个重要的禁忌是，绝不要将投机变成投资。

千万不要变成一个“被动投资者”。许多股票交易者因为紧握股票不放，在遭受巨额亏损后，最终沦为一个长期投资者。

你可能经常从股票交易者那里听到这样的话：“我没有必要担心市场价格波动，也不用担心经纪人催我追加保证金。我从不做投机，我购买股票就是为了投资。如果股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票价格跌下去了，最终它们还会涨回来的。”

对于许多投资者来说，他们买入股票的时候，确实是非常好的投资时机。不幸的是，后来情况发生了重大变化，一些当时被认为具有良好投资价值的股票，几年之后却变成了纯粹的投机类股票，有些股票甚至已经完全不存在了。最初用于“投资”的资金，也随着这些股票的蒸发而化成了一缕轻烟。

之所以出现这种情况，是因为投资者没有意识到，他们以“投资”名义购买的打算长期持有的股票的价值会受到时间因素的影响，几年之后，股票的盈利能力可能已经被严重削弱了。当投资者了解到情况发生改变的时候，他们投资的股票已经大幅贬值了。

成功的投机者，在投机过程中总是小心翼翼地保护自己的账户资金，即便自认为是“投资者”的人也必须这么做。如果能够做到这一点，就不会在将来被迫沦为情非所愿的投机者了——当然，他们的账户资金也不会因此大幅贬值。

你一定记得，许多年前，大家都认为把钱投资在纽约纽黑文 & 哈特福德（New Harven & Harford）铁路公司的股票上比存放在银行更有价值。1902 年 4 月 28 日，纽黑文的股票报价为 255 美元；1906 年 12 月，芝加哥米尔沃基 & 圣保罗（Milwaukee & St. Paul）公司的股价为 199.62 美元；1906 年 1 月，芝加哥西北公司（North-

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

western）的股价为240美元；1906年2月9日，大北方铁路（Great Northern）公司的股价为348美元。所有这些公司当时都派发了丰厚的红利。

今天，我们再来看一下这些投资型股票的股价情况吧。1940年1月2日，上述公司以如下价格报价：纽约纽黑文＆哈特福德（New Harven & Harford）铁路公司每股0.50美元，芝加哥西北公司（Northwestern）每股大约0.31美元。当日，芝加哥米尔沃基和圣保罗（Milwaukee & St. Paul）公司的股票没有报价，1月5日那天的报价为每股0.25美元。

要列举出数百只这样的股票一点也不难。这些股票当年都具有极高的投资价值，曾经号称是“金边投资”，如今却基本上一文不值。也就是说，保守型投资者的伟大投资失败了，他们的巨额财富也不断地一点点化为乌有。

股票投机者也会亏钱。但我认为，与那些放任亏损不管不顾的所谓“投资者”损失掉的巨额财富相比，纯粹投机导致的亏损是非常小的。

以我的观点来看，投资者才是最大的赌徒。他们决定买入后就会死抱着不放，守着赌局一赌到底。如果赌输了，他们将失去所有的资金。

投机者可能会与他们同时买入股票。但如果他是一个聪明的投机者，当市场走势不妙的时候，他会意识到——如果他做好价格记录的话——危险信号正在向他发出警

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

告。这时他会立即采取行动，把损失控制在最小范围内，然后等待更有利的机会重新入市。

当一只股票开始掉头下跌的时候，没有人能预料它会跌多深。在一轮普遍上涨的牛市行情中，也没有人能够说清楚一只股票最终的顶部在哪里。

有一些观点你应该牢记于心。其中之一是：绝不要因为一只股票的价格看起来太高而卖出。你看到一只股票从10美元上涨到50美元，就可能认为股价太高了，并决定在这个位置上卖出。其实，这个时候我们恰好应该想想这个问题：在公司盈利状况良好，管理层也很优秀的情况下，有什么因素能够阻止股价从50美元上涨到150美元？在一段较长的上涨趋势之后，许多人都因为股价“显得太高”而斩仓获利，因此损失了很多的利润。

相反地，坚决不要买入一只从先前高位下跌很多的股票，因为股价大幅下跌很可能基于一个非常充分的理由。尽管当前股票价格看上去似乎很低，但和股票本身的内在价值相比，它现在的价格可能仍然是高估的。

努力忘掉过去的高价位，将研判准则建立在时机和价格的基础上。

我的交易方法也许令许多人感到惊讶。当我看到价格记录显示一个上升趋势已经形成，股价经历一个正常的回调并创出新高后，我会马上买进。当我做空的时候，也是采取同样的操作。为什么？因为我一直在跟随趋势，我的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格记录向我发出信号：前进！

我从不在股价向下回撤时买入做多，也绝不在股价向上反弹时卖出做空。

另外一个应该牢记于心的观点是：当你的第一笔交易显示亏损的时候，绝不可鲁莽地加码跟进。

“绝对不要摊平亏损”，要让这个观念深深地印在你的脑子里，永远不要忘记。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章 正确把握价格波动

一个娴熟的交易者，会了解并尊重每只股票的个性。只要掌握了每只股票的性格特点，不管在什么情况下，它们的走势都是可以预测的。

在股票正常运行的整个过程中，你都在耐心地持股待涨。但要对股票运行中发出的危险信号保持足够的敏感，并且必要时要下定决心果断离场。

如果你正确地把握了市场运动，并在恰当的时机入场，你的第一笔交易一开始就会显示出盈利。之后，你所要做的就是保持警觉，密切注意市场发出的危险信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就像人一样，股票也有自己的性格和特点。有的股票股性活跃，价格上蹿下跳；有一些股票则股性直接，走势简单，表现得很有规律。一个娴熟的交易者，会了解并尊重每只股票的个性。只要掌握了每只股票的性格特点，不管在什么情况下，它们的走势都是可以预测的。

市场从不静止。有的时候行情会显得非常沉闷呆滞，但市场绝对不会在一个价位上静止不动，而是会不停地上下小幅波动。

当股票进入一个明确的趋势时，在整个趋势发展的过程中，价格会有规律地沿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着某一特定的直线持续运行。

在一波趋势行情展开的时候，你会注意到，行情启动的最初几天里，随着价格的小幅缓慢上涨，市场会伴随有巨大的成交量，不久，我所说的“自然回撤”将会发生。在价格回撤过程中，相对于前些天来说，成交量会明显减少。

小幅的价格回撤是正常的，永远不要担心这种正常的波动。但一定要对反常的运动保持高度警惕，就如同某个人的个性突然发生转变。价格回撤一两天后，行情会继续活跃起来，成交量也会随之增加。

如果是一波真正的趋势性行情，经过一段时间的正常调整后，价格回撤的失地会被重新收复，并且股价会上升到一个新的台阶。在随后的几天时间里，价格会继续保持强势态势，其间仅有一些很小的日内回撤。

或早或晚，股价会再创出一个新的高点，在那里价格将会再次出现回撤。当价格再次出现回撤时，低点应该与前一次回撤低点落在相同的一条直线上。在趋势明确的时候，任何一只股票都会遵循这样的自然法则。

在趋势运动初期，相邻两个高点的距离并不会太大。随着时间的推移，你会注意到上涨的速度越来越快，并在上方拓展出更大的上涨空间。

下面举个例子。

假定一只股票在 50 美元的价位启动，首先价格会逐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

渐上涨到54美元。随后一两天的正常回撤，会让价格重新跌回到52.5美元上下。三天后，价格再次启动上涨。在正常的回撤再次发生前，这次股价可能会上涨到59或60美元。

不过，这次并没出现正常回撤，而是仅有1到1.5个点的波动。在这个价位上，一个正常的回撤很容易就下跌3个点。几天后，当上涨行情再一次启动时，你会发现成交量并没有以前那么大。这时，股票似乎开始变得紧俏起来，市场出现了买多卖少的局面。

在这样的情况下，价格接下来的上涨速度会比之前更快，很容易就从之前的高点60美元上涨到68美元或70美元，并且中间没有出现任何的正常回撤。

当正常的回撤到来的时候，下跌就会变得非常凌厉，股价可能很轻松地就下跌到65美元，但这仍然属于一个正常的回撤。

假定这次回撤是5个点左右，那么用不了多长时间，当行情再一次恢复上涨的时候，股价会再次创出新高。这时，“时机因素”就要登场了。

不要因为某只股票长期表现较好就变得麻木。在获得了很高的利润后，你必须要有足够的持股耐心，但切不要让耐心变成桎梏头脑的枷锁，以至于忽视了危险的到来。

股价再一次上涨，并且在一天内上涨了6个点或7个点。接下来的一天，上涨可能会达到8到10个点，同时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易非常活跃。但就在这个交易日的最后1小时，价格却出现了7到8个点的急速下跌。第二天早上开盘，股价再度下滑1个点，然后重拾升势，但收盘时价格仍然显得非常坚挺。随后的交易日，不知道是由于哪种原因，价格没能延续上涨。这是一个迫在眉睫的危险信号！

在这轮趋势行情发展过程中，之前仅发生一些正常的回撤。此时，突然出现一个不同寻常的回撤——我说的“不同寻常”的回撤，是指在一天的时间里，市场先创出了一个极端高价，随后却出现了6个点或更大的下跌。这样的情况之前从来没有发生过。其实，这是市场向你发出的危险信号，绝不能轻视这个警示信号。

在股票正常运行的整个过程中，你都在耐心地持股待涨。现在要重视这些危险信号，对危险信号保持足够的敏感，必要时要下定决心果断离场。

我并不是说这样的危险信号总是正确的。正如我以前所说的那样，对于股价的波动来说，没有哪条规则会100%正确。但是，如果你始终留意这样的危险信号，从长期来看，你会从中受益巨大。

一位伟大的天才投机家曾经告诉我：“当我看到一个危险信号在向我招手时，不要和它争论，马上离开！过些日子，如果一切看上去没有问题的话，可以再次进场。这样做，我免去了很多担心，也避免了资金亏损。形象地说就是：我正沿着铁轨前行，当看到一列火车以每小时60

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

英里的速度向我驶来时，我会赶紧跳下铁轨，让列车呼啸而过，而不会继续待在铁轨上不动，否则就太愚蠢了。列车驶过后，如果我愿意，我可以随时回到铁轨上去。”

我一直牢记这段话，并把它当作最形象生动的投机智慧。

每一位明智的投机者，都应该对危险信号保持警觉。令人奇怪的是，绝大多数投机者体内都存在这样一股力量，这种力量会妨碍他们鼓起勇气，在应该平仓离场的时候果断结束交易。他们过于犹豫不决，于是在这个过程中，眼睁睁地看着市场向不利的方向走得越来越远。

之后他们会说：“下次反弹时，我一定会离场！”当反弹如期而至时，他们却忘记了说过的话，因为在他们眼中，行情走势已经再次转好，眼看到手的利润为什么要丢掉呢？

然而，这次反弹仅仅是一个短暂的波动，上涨转瞬即逝。随之而来的，是一次真正的下跌。由于他们犹豫不决，股价下跌了一大段后他们却还停留在场内。如果他们有明确的交易规则，那么交易规则会告诉他们应该怎么做。这样，不仅能保住一大段利润，还会免除自己的焦虑。

这里我再次重申，对于普通投资者或投机者来说，人性弱点是他们最大的敌人。

股票经过一轮大幅上涨之后开始大跌，这时为什么不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能有一个向上的反弹呢？下跌到某一低点，股价当然会出现反弹。可是，为什么你想让价格出现反弹，它就一定会如期而至呢？更大的可能是价格不但没有出现反弹，反而继续大幅下跌。即使出现反弹，犹豫不决也会让投机者失去这个反弹出局的机会。

对于那些把投机当作一项严肃事业来看待的人，我要竭力强调以下原则，我也不遗余力地一再重申以下原则：一厢情愿的想法必须彻底清除；没有人能够天天交易并且每次都获得成功；每年只会有少量的几次交易机会，可能是四次或五次，只有在这些时候，你才可以允许自己入场，除此之外的时间，你应该静静等待，等待市场去发动下一次大的行情。

如果你正确地把握了市场运动，并在恰当的时机入场，你的第一笔交易一开始就会显示出盈利。之后，你所要做的就是保持警觉，密切注意市场发出的危险信号。危险信号会告诉你应该何时离场，让你及时落袋为安。

记住这一点：当你在场外观望的时候，那些认为应该每天都要交易的投机者却在忙着进进出出，其实他们是在为你的下一次投机打基础，你将从他们的错误交易中获利。

投机真的是太令人激动了。大多数投机者整天待在券商交易大厅，不停地接打各种各样的电话。一天的交易结束后，他们还要在各种场所聚会，与朋友们谈论市场走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势，报价机和价格数字无时不占据着他们的大脑。他们对细微的价格波动全神贯注，以至于忽略了大的价格波动。

每次大行情启动的时候，几乎绝大多数人都是持有相反方向的头寸。那些每天都想要从日内微小波动中赚点小钱的投机者，是永远也不会在下一波大行情到来的时候从中获利的。

保存并研究价格记录，分析价格是如何运动的，同时认真考虑时机因素，就可以克服上述缺点。

许多年前，我听到一位著名投机家的成功故事。他住在加利福尼亚的山区，每次收到的行情报价都是两三天前的报价。一年里有两到三次，他会打电话到旧金山，根据自己账户里的资金规模，把买卖指令传达给他的经纪人。

我的一个朋友曾经在这位投机者经纪人的办公室待过一段时间，他并对这件事难以置信，于是利用各种机会不断地刨根问底。当他确信这位投机家远离交易市场，很少到交易场所活动，偶尔才会有大笔交易时，马上被惊呆了。

通过介绍，我的朋友认识了这位投机家。在交谈中，朋友请教这位投机家：在如此偏远的大山里，你是如何跟踪和记录股票价格信息的？

“问得好，”这位投机家说，“我一直都把投机当作一项事业。如果我整天陷入到一团乱麻中，时时专注于市场的微小变动，结局只有一个：失败。大多数时间里，我喜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欢躲在一边，这样可以静静地思考。你看，我对过去的行情都做了详细的记录。当行情发生变化后，这些价格记录会为我呈现一幅清晰的市场图像，告诉我市场正在做什么，将会发生什么。”

“真正的市场行情不会刚一开始就结束。走完一波大行情，总会需要一段时间。住在山里，我就能够给市场酝酿这些大行情留出足够的时间。某一天，当我把报纸上刊载的市场价格填入价格记录时，我会发现当前价格已经脱离了之前那个持续很久的市场运动模式。这时，我会马上打定主意，进入城市，为接下来的投机交易忙碌一番！”

这个故事发生在很多年以前。按照这种操作方式，在相当长的时间里，这位住在山里的投机家源源不断地从市场中赚走大把钞票。

这位投机家的所作所为激发了我的某些灵感。从此以后，我比以前更加努力地工作，力图把“时机要素”加入到我的价格记录中。通过不断的努力，我已经能够把时机要素和价格记录统一起来了。在后来预判市场行情发展的过程中，它们帮我达到了令人惊讶的水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章 跟随领涨股

要牢记一点，在市场上四处出击，四面开花，这是非常危险的。我的意思是说，不要将资金分散投资于过多的股票。

当你清楚地看到某个特定板块的股票已经展开一段上涨行情时，不妨就此展开行动。但不要在其他板块中重复同样的操作，除非你明确看到了其他板块出现了跟进上涨的信号。

要全力研究那些在当日行情中表现突出的股票。如果你不能从那些表现活跃的领涨股中赚到钱的话，你也绝不可能在股票市场上赚到钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在获得一连串的成功之后，市场总是会诱惑投机者犯一些错误，要么是麻痹大意，要么是狂妄自大。

已经有了丰厚的利润之后，你要以正常的心态和清醒的头脑来保护已经取得的利润。如果能坚定不移地执行合理的交易准则，那么得而复失的悲剧就不会发生。

我们知道，价格总是不停地上下波动，过去如此，将来也一直如此。我的看法是：在这些大的市场波动背后，存在着一股不可阻挡的力量。

了解这一点就足够了。如果想对造成价格波动的所有原因都进行深究，对你来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说并不是一件好事儿。如果你的脑子里装满了那些鸡毛蒜皮、无足轻重的事情，对你来说无异于在冒险。认清市场行情已经展开，然后驾驶你的投机之舟顺流前进，你就能够从中获利。不要和市场争论，最重要的是，不要与市场对着干。

还要牢记一点，在市场上四处出击，四面开花，这是非常危险的。我的意思是说，不要将资金分散投资于过多的股票。同时关注几只股票你尚能胜任，关注太多，就会力不从心。许多年前，我曾经犯过这种错误，它让我付出了沉重的代价。

我犯过的另一个错误是，当一个板块中的某只股票走势明显发生反转，脱离整体市场的走势后，我就以偏概全，简单地认为整体市场已经走牛或走熊。要知道，在建立新的头寸之前，我本应该耐心地等待时机。

当某一板块中的一些股票显示上升或下降趋势已经结束，同时另外一些板块的股票也发出同样的信号，这才是我要耐心等待的结果。

但那次我没有这样做，而是迫不及待地想要在市场中大干一番。急于入场的渴望取代了常识和判断力。当然，在前两个板块的交易中，我赚到了一些钱。但因为在整体市场反转之前，我就入市买进了其他板块的股票，结果损失了前面两个板块获得的大量利润。

回想 20 年代末期的疯狂牛市，我清楚地看到铜业板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

块的牛市行情最先走到了尾声。不久之后，汽车板块的股票也达到了最高点。因为这两个板块的牛市行情已经终结，于是我迅速得出了一个结论：我可以安全地卖空任何股票。基于这一错误判断，我都羞于告诉大家损失了多少钞票。

正当我在铜业和汽车板块的股票中积累巨额账面利润时，在接下来的6个月时间里，我亏损的资金甚至超过了前面的盈利。当时我试图吃到公用事业类股票的顶部利润，结果公用事业类股票和其他板块的股票都达到了顶点。当阿那康达（Anaconda）的股票价格比前期高点已经低了50个点的时候，汽车板块的股票也下跌了大致相同的幅度。

我希望这个事实能够给大家留下深刻的印象。当你清楚地看到某个特定板块的股票已经展开一段上涨行情时，不妨就此展开行动。但不要在其他板块中重复同样的操作，除非你明确看到了其他板块出现了跟进上涨的信号。

耐心等待，最终你会在其他板块得到与领涨板块相同的转势信号。在股票市场，切忌把投机资金铺得太宽。

要全力研究那些在当日行情中表现突出的股票。如果你不能从那些表现活跃的领涨股中赚到钱的话，你就很难在股票市场上赚到钱。

正如女人的服装、帽子和珠宝始终在变化一样，旧的领涨股会被抛弃，新的领涨股会取而代之。多年以前，领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨的主要是铁路、糖业、烟草类股票。后来钢铁股占了上风，糖业和烟草类股票都被挤到了一边。再后来，汽车类股票开始领涨，并且这种情况一直持续到现在。

现在，左右市场行情发展的股票只有四类：钢铁、汽车、航空、邮政类股票。它们的涨跌会影响到整个市场。随着时间的推移，新的领涨板块会走上前台，老的领涨板块会逐渐隐退。只要股票市场存在，这种新老更替的规律就不会改变。

毫无疑问，同时持有多只股票肯定是不安全的，太多的股票会弄得你晕头转向，纠缠不清。分析少数几个板块的股票走势，你会发现比试图把握很多板块或者整个市场的走势容易得多。

如果你正确把握了上述四大板块中两只股票的走势，完全没必要担心其余的股票会怎么发展。正如那句老话所说：跟随领头羊。记住，要保持头脑灵活，因为今天的领头羊，两年之后可能就不再是领头羊。

如今，在我的价格记录中一共有四个特色板块，但这并不意味着我会同时在这几个板块中同时进行交易。即使只交易少数板块和股票，我内心也是有宏图大略的。

很久以前，我开始对股票价格波动感兴趣的时候，那时我才 15 岁，当时我就想检验一下正确预测未来行情变化的能力。那时，我随身带着一个小笔记本，以便随时记录模拟交易的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过了一段时间之后，我做了第一笔真正的交易。我永远无法忘记那次交易，我和一个朋友合伙买了 5 股芝加哥伯灵顿 & 昆西（Burlington & Quincy）铁路公司的股票，我出了一半的资金，最终获得了 3.12 美元的盈利。从那以后，我成了一名独立的投机者。

在目前的市场情况下，我认为那些大额交易的老式投机者不会有太多成功的机会。说到老式投机者时，我想说的是，那时候市场容量非常大，流动性也非常好，一个投机者操作 5000 股或 10000 股规模的头寸，进出市场时也不会对股票价格产生明显的影响。

建立自己的初始头寸之后，如果股票走势符合预期，随着价格的变化，可以安全、方便地不断加仓。如果行情判断被证明是错误的，也可以轻松地平仓离场，不会造成太大的损失。如今不同的是，如果初始头寸被证明不安全，想要平仓时，就会承担非常大甚至是毁灭性的亏损，因为现在的市场容量已经变得很小了。

另一面，正如前面所说，今天的投机者只要拥有足够的耐心和判断力，善于等待恰当的交易时机，在我看来，就有很好的机会去赚取大量的利润，因为如今的市场已经不再有那么多的人为操纵了。过去，价格经常会被人为左右，以至于所有的行情判断和科学计算都会失去效力。

很显然，在今天的市场情况下，没有哪位明智的投机者会按照多年前司空见惯的头寸规模去操作。要集中研究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有限的几个板块，集中研究这些板块中的领涨股票。在起跳之前，要先看清道路。

股票市场的新时代已经到来，这个时代给那些聪明、勤奋、好学的投资者与投机者提供了更多更加安全的获利机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章 面对到手的利润

差劲儿的投机者所犯的错误无奇不有。我曾经提出警告，对于亏损的头寸，千万不要向下摊低成本，但这却是市场中最常见的操作手法。

在每一次冒险中，从事投机生意的人，应该只投入数量有限的一部分资金。对于投机者来说，资金就像商人货架上的商品那样重要。

对过度交易入迷，就会失去成功交易所必需的平衡感。可能很多过度交易者从来没有想过有一天他们会犯错，但那一天最终还是会来的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你在管理富余资金时，一定要亲自打理，千万不要委托给他人。不管是上百万元的资金，还是几千元的小钱，都要坚持同样的原则。这是你自己的钱，只要你守护好，它就会一直是你的。错误的投机，是失去它们最确定的方式之一。

差劲儿的投机者所犯的错误无奇不有。我曾经提出警告，对于亏损的头寸，千万不要向下摊低成本，但这却是市场中最常见的操作手法。

大多数人这样操作股票：假设买入价格为 50 美元的股票 100 股，两三天之后，如果能在 47 美元的价位再次买入，他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会马上抓住这个机会再买入100股。这样，平均持仓成本就会下降到每股48.5美元。

以50美元的价格买入的股票，这时候已经有了3美元的亏损，那么还有什么理由要在价格跌破44美元的时候再买入100股，来承受双倍的心理压力呢？当股价处于44美元那个价位时，第一次买入的100股已经出现600美元的亏损，第二次买入的100股也亏损了300美元。

如果一个人非要执行这种经不起推敲的操作策略，就应该坚持不断地向下摊低成本，在价格是44美元的时候买入200股，在41美元的时候买入400股，在38美元的时候买入800股，在35美元的时候买入1600股，在32美元的时候买入3200股，在29美元时买入6400股，依此类推。如果这样的交易策略能够执行下去，就不应该半途而废，试问有多少投机者能够承受这样的资金压力和亏损压力？

当然，案例中所说的这种极端异常的行情并不经常发生。但正是为了防止出现这种异常行情，投机者必须高度警惕，以免给自己带来巨大的灾难。

尽管有重复和说教之嫌，我在这里还是强烈建议大家：不要向下摊低成本！

从经纪人那里，我只得到一个确定无疑的内幕消息，那就是追缴保证金的电话。当接到这个电话的时候，你应该马上平仓离场——不要再接到这样的电话。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接到这样的电话，说明你已经站在了市场中错误的一边，那么为什么还要把资金追加到走坏的股票上去呢？把这些资金保留下来，未来某一天你可以把它投入到更有价值、更值得冒险的地方去，而不是投入到这个明显已经亏损的交易上。

成功的商人会把商品赊欠给各种各样的顾客，但不会把所有的商品赊欠给一位顾客。顾客的数量越多，风险就越分散。同样的道理，在每一次冒险中，从事投机生意的人，也应该只投入数量有限的一部分资金。对于投机者来说，资金就像商人货架上的商品那样重要。

所有投机者都有一个通病，那就是期望一夜暴富，让资金增值500%。这不是花费两三年的时间，而是在两三个月的时间里就实现这一目标！

资金增值500%，有时他们可能会成功，但他们能保住这些财富吗？不会！为什么？因为这些钱来得快，去得也快，只不过是在他们那里过了一下手。

成功的时候，投机者会失去心理平衡："既然我能在两个月的时间里让资金增值500%，想想看，接下来的两个月会发生什么事？我会发大财的！"

这样的投机者永远是贪得无厌的，他们会一直不停地投入资金，直到有一天在某个地方摔了一个大跟头——突然遇到了不可预见的毁灭性灾难，这时从经纪人那里打来了最后一次要求追加保证金的电话。因为无法满足经纪人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的要求，这个滥赌的赌徒就像一盏耗尽了油的灯。

面对经纪人的催迫，他也可能会哀求再宽限一点儿时间。如果运气不算太糟的话，他碰巧不知道在哪个窝里还存了几只鸡蛋，于是一切又从零开始了。

假如商人开了一家商铺，不会指望第一年就获得超过25%的利润。但对于进入投机领域的人来说，25%什么也不是，他们寻求的是100%的回报。可是，他们的打算是站不住脚的。他们的错误在于没有将投机看作一项生意，也没有按照商业原则来经营这项生意。

还有一点要提醒大家注意，这也应该成为投资者的一条行为准则：每结束一次成功的交易，都应该把盈利的一半取出来存进银行。投机者唯一从华尔街赚到的钱，就是交易成功之后从证券账户取出的钱。

我想起了那次在金棕榈海滩度假村发生的往事。离开纽约到度假村时，我手中还持有一笔相当大的空头头寸。到达金棕榈海滩度假村几天之后，市场突然出现了一个剧烈的向下突破。这是一个将“纸面利润”变成真正现金的好机会——我就是这么做的。

当日收盘后，我给电报员写了一张字条，要他通知纽约的经纪人立即从我的证券账户往银行账户中转入100万美元。那位电报员听到这句话时差点儿吓晕了过去。发完这封电报后，他问我是否可以留下那张字条，我问他为什么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他说他已经在金棕榈海滩度假村做了 20 年的电报员，这是他第一次经手拍发的要求经纪人从证券账户往银行账户转账的电报。

他还说："以前，从这里发出的成千上万份电报，全都是经纪人通知客户追加保证金的，从来没有一个人像你这样。我想把这张字条给孩子们看看。"

普通投机者能够从证券账户中提取现金的机会并不多见，要么是他没有持仓，要么是证券账户有足够的未占用资金。当市场朝着不利于自己的方向发展时，他是不会从证券账户提取资金的，因为他需要这些资金用来补充保证金。当他了结一笔成功的交易后，他也不会从中提取现金，因为他会对自己说："下一次我要用它来挣双倍的钱。"

绝大多数投机者很少能看到现金。对于他们来说，证券账户中的这些钱从来都是不真实的，看得见但摸不着。这么多年以来，我已经养成了一个习惯，每当了结一笔成功交易的时候，都会提取一部分现金，把这些钱数一遍，通常每笔提取 20 万到 30 万美元。这是一个很好的策略，它具有心理上的重要价值。投机者们可以把这种方法当成一个投机策略去试试看，我就这样做了。这样做的时候，我知道我手里有东西，我感觉到了，它是真实存在的。

放在证券账户或是银行账户里的钱，和你亲手触摸到它们，那感觉是不一样的，这么做有不同寻常的意义。亲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手触摸财富，可以让你产生拥有感，减轻盲目投机的冲动，避免你获得的盈利得而复失。尤其是在两次交易之间，抽出一会儿时间，看一下你手中的这些真金白银吧！遗憾的是，大多数投机者在处理这些事情时，都会显得若无其事。

当投机者幸运地使自己的原始资金实现翻倍时，应该取出一半的利润储存起来。很多时候，这一原则都对我产生了极大的帮助。非常遗憾的是，在我的投机生涯中，我并没有一直这样做。如果坚持这么做，我的投机之路可能会走得更安稳一些。

在华尔街之外，我从没有挣到过哪怕是 1 美元，但我却损失掉了从华尔街挣来的数百万美元，当时我把挣来的这些钱投入到了其他风险投资领域。印象中，我投资过泡沫中的佛罗里达房地产、油井、飞机制造，以及一些基于新技术的产品创新和技术改进，但每次我都输得精光。

在华尔街之外的这些风险投资中，有一个项目激起了我的强烈兴趣。我游说一位朋友，也想激起他的兴趣，邀他投入 5 万美元。他全神贯注地听我讲这个故事。

当我讲完时，他对我说："利弗莫尔，除了股票市场的投机生意以外，在其他商业投资中，你是不会取得任何成功的。如果你要去投机，这 5 万美元随你拿去。但除了在股票市场投机外，请你远离其他生意。"令我特别尴尬的是，第二天早晨，邮递员给我送来了一张 5 万美元的支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票，但我并不需要这笔钱。

从这里得到的一个教训就是，投机本身就是一项严肃的生意，而且所有人都应该这么看待。不要让情绪冲动、阿谀奉承或利益诱惑影响你。永远记住，经纪商常常在无意之间成为许多投机者的毁灭者。经纪商的生意就是挣取交易佣金，你只有不断交易，他们才能挣到钱。而且你交易得越多，他们得到的佣金就越多。投机者总是忍不住想去交易，经纪人不但想，而且还会经常鼓励你过度交易。

如果投机者把经纪人当作朋友，他很快就会交易过度。

如果这位投机者很聪明，知道什么时候允许过度交易，那么这样的交易行为可以说是合理的。可是，一旦养成这个习惯，很少有投机者能够停下来。对过度交易入迷，就会失去成功交易所必需的平衡感。可能很多过度交易者从来没有想过有一天他们会犯错，但那一天最终还是会来的。

投机赚到的钱来得快，去得也快。等到账户中所有的资金都灰飞烟灭的时候，这个市场中又有一位投机者破产了。

除非知道你的资金是安全的，否则不要做任何交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章 进出市场的关键点位

当一个投机者能够确定一只股票行情走势的关键点，并能理解价格在关键点位的运动，就能保证从一开始便站在对的一面进行操作。

利用关键点来预测市场运动的时候，价格突破关键点后，如果没有按照应有的方式运行，就是一个必须要留意的危险信号。

如果你熟知过去的行情走势，那么也就能够正确预测未来的行情走势，这样就能够在即将到来的行情中做出正确的操作，从中获得不菲的盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论何时，在我做交易前，只要耐心等待我所说的“关键点”，我就总能通过自己的操作赚到钱。

为什么？原因非常简单，因为我正好是在一波行情启动的时刻开始操作的，所以没有必要担心亏损。另外，我是按照交易准则要求的那样在操作，入场及时果断，而且是根据市场信号逐步增加仓位。

买入之后，我要做的就是静观市场变化，让市场按照自己的逻辑去发展。我也知道，当需要将利润落袋为安的时候，市场会在恰当的时间给我发出信号。

无论何时，不管我紧张还是平静，市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场都会给我发出这样的信号。市场总是这么做。我的经验表明，如果我不是在一波行情刚刚启动便及时入场，在这波行情中，我就不会获得太大的收益。为什么会这样？理由是我失去了一个累积利润的重要阶段。

在一波行情发展演变的过程中，总会时不时地出现一些小幅的回撤或反弹。行情启动时累积利润，可以让我拥有足够的勇气和耐心，以便安心地做完整个行情，直到这波行情结束。

正如市场总会给你发出明确的入场信号一样，如果你耐心去等待，市场同样也会给你明确的离场信号。“罗马不是一天建成的”，没有哪一次大的行情运动，在一天或一周之内便很快结束。一波行情总是需要一段时间，才能走完整个循环发展过程。

在一轮行情中，好戏都集中在最后的 48 个小时，这是市场运行的关键时刻。这一时期，你一定要身处场内，持有头寸。

例如，一只股票已经在下降趋势中运行了相当长的一段时间，现在处于 40 美元的低位。接下来的几天，价格迅速反弹到 45 美元。之后小幅回落，一周左右的时间里，股价一直在几个点的范围内窄幅震荡。此后价格出现反弹，超过了上一次反弹的高度，达到 49.5 美元。随后市场走势开始变得沉闷，好几天交易都不活跃。

突然有一天，市场再度活跃，当日下跌 3 到 4 个点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随后价格一路下行，一直下跌到接近关键点位 40 美元的位置。在这个点位，投机者应该密切关注市场。如果市场重回下跌趋势，必须要向下突破 40 美元，并且下跌 3 个点或更多，之后才会产生像样的反弹。如果价格没有有效跌破 40 美元，那么当市场向上反弹 3 个点的时候，就应该马上进场做多。如果 40 美元被跌破，但下跌没有超过 3 个点，那么也要在反弹到 43 美元的时候进场做多。

市场出现上述两种可能中的任意一种时，你会发现，在绝大多数情况下，市场已经发出了一个新行情开始的信号。如果这个行情被确认，市场会继续上涨，一直到达 49.5 美元这个关键点位的上方，或者比关键点位高 3 个点以上。

我并没有使用“牛市”或“熊市”这两个词来表述市场走势。我的想法是，对于很多人来说，当他们听到“牛市”或“熊市”的时候，马上会认为市场走势将会持续很长一段时间。

当然，像这种明显的趋势并不经常发生——通常每四到五年才会出现一次。但是，其间会有许多非常易于辨别的趋势性行情，只不过这些趋势性行情只维持相当短的一段时间。

我一般用“上升走势”或“下降走势”这两个词，来表述那段特殊时间的运动形势。当你认为市场要进入一段上升走势而入场买进，几周之后市场却明显地进入下跌走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势时，你会更容易接受走势反转的事实。

结合时机因素来记录价格信息的方法，也可以称为利弗莫尔方法，这是我 30 多年来研究各种交易法则获得的成果。这种方法在预测接下来的重要市场运动时，为我提供了重要的指导。

当我第一次做完自己的价格记录时，并没有发现它对我有任何帮助。几周之后，一些新的想法出来，会激发我继续努力做下去。结果发现，新的记录方法虽然相比以前有所改进，但依然没有为我提供我所期待的信息。新的想法总会不时地浮现在我的脑海中，促使我再去做一些新的改进。

通过多次努力之后，渐渐地，我开始形成一些之前从来未曾有过的记录方法，每次所做的价格记录，都会越来越清晰地向我展示市场走势的轮廓。但直到我将时机因素加入到价格运动中时，我的价格记录才开始变得有效。

从此以后，我把每次的价格记录用不同的方式组合起来，最后这些价格记录终于可以让我确定市场走势的关键点，并从市场角度向我演示如何去盈利。从那以后，我对自己的价格记录方法又改进了很多次。我现在使用的价格记录对你也会很有效，只要你能看懂它们的含义。

当一个投机者能够确定一只股票行情走势的关键点，并能理解价格在关键点位的运动，就能保证从一开始便站在对的一面进行操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多年前，我就已经开始用最简单的关键点交易模式来获利了。在交易过程中，我经常发现，当股价达到 50 美元、100 美元、200 美元甚至是 300 美元的时候，一旦这些价格被突破，一波快速的直线上涨或下跌行情就会发生。

我第一次尝试用关键点交易法则来获利，是在老阿那康达（Anaconda）这只股票上。当时，该股股价处在 100 美元价位，我发出了买入 4000 股的市价交易指令。几分钟后，直到价格越过 105 美元，这笔买入交易才完全成交。那天，该股票上涨了大约 10 个点位，第二天价格再次大幅上涨。

在这次上涨行情中，价格在很短的时间内便一路上升到 150 美元，中间只出现过几次 7 到 8 个点的正常回调，但关键点 100 美元这个价位完全没有任何危险。

从那以后，只要关键点被突破，我很少错过这么好的交易机会。当阿那康达（Anaconda）股价达到 200 美元的时候，我如法炮制，并再一次获得成功。当价格上涨到 300 美元的时候，我再一次如法炮制。但这次该股价格突破关键点后，并没有上冲到远离 300 美元的点位，而是一直徘徊在 302.75 美元附近。

非常明显，市场在向我发出危险信号，因此我卖出了我的 8000 股股票。非常幸运的是，我在 300 美元时成交了 5000 股，在 299 美元成交了 1500 股，这 6500 股在不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到两分钟的时间内全部成交。但接下来的 1500 股，却花了 20 分钟才全部抛出，都是每 100 股或 200 股下降一个价位成交的。最后一笔以 298 美元成交，那天的收盘价就是这个价位。

我确信，如果阿那康达（Anaconda）的股票价格跌破 300 美元的话，会有一波快速的下跌走势。第二天早晨，市场便掀起了一阵骚动。伦敦市场开盘后，该股股价一路下跌。纽约市场早盘开盘后，甚至下跌了更多。不到几天，该股股价就已经跌到 225 美元了。

切记，利用关键点来预测市场运动的时候，价格突破关键点后，如果没有按照应有的方式运行，就是一个必须要留意的危险信号。

正如上例所示，阿那康达（Anaconda）的股价上涨到 300 美元的时候，股价表现与之前突破 100 美元、200 美元时的表现完全不同。之前的几次突破，突破关键点后都有一个快速的至少 10 到 15 个点的快速上涨。这次突破 300 美元之后，股票不是表现得很难买入，市场中反而充满了大量的供应——如此大的供应量，股价不太可能维持持续上涨的态势。因此，价格突破 300 美元之后的表现，清楚地表明这时再继续持有已经是很危险了。这个例子也清楚地表明，当这次价格突破 300 美元的关键点时，股价将不会出现以前那样的上涨行情。

还有一次，我记得自己已经等了三周，准备买入伯利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恒钢铁（Bethlehem Steel）这只股票。1915 年 4 月 7 日，该股股价创出了历史新高 87.75 美元。观察到该股股价突破关键点后上涨迅速，而且我断定股价会突破 100 美元，于是我在 4 月 8 日发出了第一条买入指令。从 99.00 美元到 99.75 美元这一价位区间，我一直不断地加仓。就在同一天，最高价格达到了 117 美元。

在这一轮上涨中，其间除了出现几次微小的回撤，价格一直在快速上涨，上涨一直持续到 4 月 13 日。5 天以后，当股价最高触摸 155 美元高位的时候，市场才开始出现回调。

这再一次说明，如果一个人能够耐心地等待进场时机，利用关键点突破这一交易准则来进行交易，市场会给他多么大的回报。

关于伯利恒钢铁（Bethlehem Steel）的故事还没有讲完。在价格突破 200 美元、300 美元的时候，我都是如法炮制。当股价达到令人瞠目结舌的 400 美元时，我也并没有停下来，而是再一次重复了这样的操作。

这里还要再次说明的是，在熊市情况下，当价格向下跌破关键点时，也可以预测将会发生什么样的事情。我得到的经验是，当价格跌破关键点时，要密切注意价格的后续演变。我发现，当股价穿过关键点后，如果缺乏持续运行的活力，很有可能意味着市场要发生反转。

顺便说一句，每次当我失去耐心，不去等待关键点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而是随意操作，纠缠于一点蝇头小利的时候，我总是会亏钱。

从那以后，市场中的许多高价股都被拆细了，相应地，像上面所说的那种机会也不再经常出现了。尽管如此，还是有其他的方法来确定价格关键点。

例如，一只刚上市两三年的次新股，其最高价是 20 美元，或者是其他什么价格，但最好是两三年前创出的最高价。如果这家上市公司出现了什么重大利好的话，股价就会开始上涨。当价格刚刚创出历史新高时，此时马上买入就是非常安全的。

一只股票刚上市时，股价可能是 50 美元、60 美元或 70 美元，之后因为场内有人抛售而下跌至 20 美元，随后股价在最高价和最低价之间震荡一两年的时间。此后某一天，如果股价跌破前期低点，那么接下来很可能会出现一波大幅下跌。为什么？因为这家上市公司很可能出现了重大利空。

通过记录股票价格，并把时机因素考虑进去，你能够发现许多可以识别快速上涨的关键点，但训练自己依据关键点进行交易需要耐心。你必须投入时间来研究价格记录，自己制作并将价格数字填入到价格记录表中，并且标记哪个价位将达到关键点。

研究关键点，你会发现你开辟出了一片研究股市行情的全新领域。这项工作让人如此着迷，实在是令人难以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

置信。

基于自己独立研究获得成功的交易，会让你感受到一种独特的兴奋和满足。你也会发现，使用这种方法获利，比起四处探听小道消息，或者听别人指导获利，能为你带来更大的满足感。如果能够自己探索，独立交易，锻炼耐心，密切关注危险信号，你的思维就会进入一个良性发展的轨道。

在本书后面的内容中，我还会详细讲解如何确定更复杂关键点的方法以及利弗莫尔市场操作法则。

很少有人能够根据小道消息或者通过他人荐股从交易中获利。

许多人四处打听内幕消息，却不知道如何使用。记得一次晚宴上，一位女士对我软磨硬泡，让我提供一些市场操作建议。我不胜其烦，于是告诉她可以买入一些塞罗德帕斯科（Cerro de Pasco）矿业公司的股票。当时，那只股票刚刚突破了关键点。

第二天早晨一开盘，这只股票就出现了大涨。在接下来的一周时间里，价格一共上涨了 15 个点，其间仅有一些微不足道的回撤。之后不久，这只股票发出了危险信号。我忆起那位女士的咨询，于是马上让夫人打电话告诉她抛空。

令人惊讶的是，她并没有买入那只股票。事后听说，她只是想验证一下我的建议是否准确！小道消息的世界就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是这么滑稽。

商品期货市场经常提供有吸引力的关键点。可可在纽约可可交易所交易，大多数年份，这个品种并不能提供有诱惑力的投机机会。尽管如此，如果你将投机作为一项事业，就要对所有市场保持关注，以便从中发现重大的获利机会。

1931年，可可12月份期权合约的最高价产生在2月，为6.23美元。低价在10月产生，为4.28美元。1935年的最高价产生在2月，为5.74美元，低价在6月产生，为4.54美元。1936年的最低价在3月产生，为5.13美元。

就在这一年的8月，一些因素导致可可市场发生了极大变化，市场交易变得相当活跃。当月的期权合约最高价格达到6.88美元，这已经远远超过之前两年的最高点，并且比最近两个高点的位置也要高。

9月，可可期权合约最高价格为7.51美元，10月最高价为8.7美元，11月最高价为10.80美元，12月最高价为11.40美元。在1937年的1月，价格创出历史新高，达到了创纪录的12.86美元。在5个月的时间里，价格上涨了600个点，其间仅有一些小幅度的正常回撤。

之前很多年份，可可市场仅发生了一些小规模的行情波动。很显然，这次快速上涨有非常充分的内在理由，实际上是可可市场现在发生了严重的供应短缺。那些密切关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注市场关键点的投机者，如果按照我提供的方法操作，就能够在可可市场抓住这次绝佳的赚钱机会。

当你自己把价格填到记录表格中，然后再观察价格形态时，表格就会开口对你说话。你会突然发现，你做的表格正在形成一幅清晰的轮廓，使酝酿中的行情变得越来越清晰。

这些表格会提醒你检视自己的价格记录，看看上一次重要价格波动在类似的情况下是如何发展演变的。

通过仔细分析和良好的判断，你就能够得出自己的发现。

你记录的价格走势会提醒你，每次重要的行情演变，只不过是类似行情演变的重复而已。如果你熟知过去的行情走势，那么也就能够正确预测未来的行情走势，这样就能够在即将到来的行情中做出正确的操作，从中获得不菲的盈利。

这里要强调这样一点：我并不认为这些价格记录很完美，当然，除了对于我之外。

我知道，预测未来价格波动一定要有某种基本准则。如果有人愿意研究这些价格记录，最好亲自记录价格，然后依据这些价格记录去操作，肯定不会错过赚钱机会的。

将来有一天，如果有人按照我的方法来做价格记录，并且取得的利润远超过我，我是不会感到惊讶的。这一说法建立在以下前提基础上：我多年以前得出的这些结论，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是我分析价格记录的结果。如果有人采用我的这些分析方法，一定会很轻易地发现我曾经错过的非常有价值的关键点。

我要强调的是，当时我没有再去寻找其他的关键点，因为已有的这些关键点已经完全满足了我的需要。其他人在我这个基本方法的基础上，可能会发展出新的操作模式，这将提升这个基本方法的价值和内涵，并且可以帮助他们达到获利的目的。

如果他们能够做到这一点，我是绝对不会嫉妒他们的成功的！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章 100万美元的大错

谨慎选择时机是非常重要的，耐心等待是你抓住一波行情必须付出的代价。

我很早以前就知道，犯了错误时，不要为自己寻找借口，坦然接受它，并努力在错误中吸取教训。

在市场告诉你之前，就已经发觉自己犯错，这是一种相当高级的感觉，也是一种来自潜意识的暗号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前面这几章，主要目的是介绍一些基本的交易原则。接下来，我要专门讲解综合时机要素和价格要素的交易模型。在讨论这些基本交易原则时，有必要先提一下，大多数投机者都是冲动地进入市场，并且将巨额买卖指令设在同一价位上，这是非常错误和危险的。

假设你想买入500股股票，开始的时候可以先买入100股，以检验你对行情的判断是否正确。如果行情继续上涨，就再买100股，以此类推。后续买入的价格，必须超过上次买入的价格。卖出的时候也要遵循同样的原则。除非是价格比前一次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更低，否则不要卖出其余的股票。

这个方法比起我熟悉的其他任何方法，更能让你接近正确的一边。这样安排操作程序的原因是，不管什么时候，你的所有交易自始至终都显示你是盈利的。事实上，你的交易“的确”显示你是正确的，因为你已经有了利润。

按照我的交易惯例，首先应该了解股票的具体情况。接下来，也是重要的一步，找到自己进场的价位，也就是初次买多或卖空的价位。然后研究你的价格记录，仔细分析过去几周的价格波动，从中寻找关键点。如果你选中的股票确实要启动一波行情，并且价格已经触及了之前确定的关键点，那就是你开仓进场的时候。

开仓之后要明确一点，就是在判断错误的情况下，你准备承担多大的资金亏损。

按照这个原则交易，你可能会有一两次的亏损。但只要价格突破关键点时你就重新入市，始终如一地按照这个原则操作，那么当行情真正启动的时候，你肯定已经在里面了。对于一波大的行情，你绝不能置身场外，丧失大好的获利机会。

但是，谨慎选择时机是非常重要的，耐心等待是你抓住一波行情必须付出的代价。我曾经因为没有耐心等待，在不恰当的时机贸然进场，以至于我错过了100万美元的盈利。谈起这件事时，我就觉得非常难堪，恨不得找个地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缝钻进去。

许多年前，我开始强烈看多棉花，当时明确判断棉花会有一波大的上涨行情。但正如经常发生的那样，市场并没有准备好马上启动行情。然而我一得出结论，就一头扎入到了棉花交易中。

开始时，我以市价买入了20000包棉花。这个指令让沉闷的市场一下子上升了15个点。最后100包成交后，市场便开始下滑。24小时之后，价格又回落到我发出买入指令时的价格。

接下来的几天内，市场一直在这一价位附近睡大觉。最后，我厌烦了这种感觉，于是将手中的头寸全部平掉。连同佣金在内，这次交易一共损失了大约30000美元。毫无疑问，最后100包是在价格回落时的最低价卖出的。

几天之后，棉花市场再次吸引了我。“市场将会迎来一波大行情”，这种念头在我的大脑中一直无法抹去，而我也无法说服自己改变这个念头，所以我又重新杀入市场，买回了我的那20000包棉花。

遗憾的是，同样的事情再次发生：我的买入指令发出后，市场向上跳了一下，随后价格砰地一声又沉了下去。等待让我厌倦，于是我又一次平掉了持有的头寸，最后一笔成交差不多又是卖在了最低价。

在6周的时间里，这种昂贵的交易我重复了5次，每次交易都会亏损25000到30000美元。我被自己的行为激

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怒了。耗费了20万美元，竟然从中找不到一丝满意的感觉。

于是，我给我的办公室经理亨利·戴尔打电话，在我第二天到达办公室之前，一定要把棉花市场报价机撤走，我再也不想看到让人郁闷的棉花市场报价。这件事太让人沮丧了，但这种情绪无助于对市场形成清晰的认识。在投机领域，时刻都需要保持清醒的头脑。

那么，接下来发生了什么？

当我把棉花市场报价机搬走，对棉花市场完全失去兴趣后，才过了两天的时间，棉花市场的行情就启动了。这次行情一直上涨了500个点后才停下来。在这次令人瞠目结舌的上涨过程中，其间仅有一次幅度是40个点的回撤。

就这样，我错过了我曾经判断出来的最波澜壮阔的一次大行情。

这次失误的基本原因有两个方面。

首先，就价格而言，我缺乏足够的耐心等到棉花价格达到心理价位，然后就匆忙入场开始了我的操作。我知道，如果棉花价格能够上涨到每磅12.50美分，它就会一路上涨到更高的价格，但我缺乏耐心等待的意志力。我原本想在价格到达买点前先快速挣点儿小钱，于是在市场时机尚未成熟时，便开始了自己的买入操作。

实际上，我不仅亏损了20万美元本金，还有100万美元的利润。按照我早就打算好的计划，当价格突破关键

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点后，要把仓位增加到 100 万包。如果按照这个计划操作的话，我就不会在那次行情中错失 200 点甚至更多的利润。

第二点，由于判断和操作错误，纵容自己对棉花市场产生愤怒与厌恶的情绪。这种情绪是与良好的投机工作极不相称的。我的损失完全是由于缺少耐心造成的，因为缺乏耐心，以至于我没能等待恰当的时机重返市场，按照原有的观点和计划操作。

我很早以前就知道，犯了错误时，不要为自己寻找借口，坦然接受它，并努力在错误中吸取教训。其他人最好也能秉持这种态度。

我们都清楚自己什么时候犯了错误。市场也会告诉投机者什么时候是错误的，因为它正在亏损。当发觉自己错误的时候，要马上平仓离场，接受亏损的事实，努力保持微笑，通过研究价格记录，分析犯错的原因，然后耐心等待下一次大机会。对于一段时间内的交易，你应该只对最终结果感兴趣。

在市场告诉你之前，就已经发觉自己犯错，这是一种相当高级的感觉，也是一种来自潜意识的暗号。这种暗号建立在对历史走势彻底了解的基础之上。有时候，这种感觉也是形成交易模式的催化剂。

下面详细地解释一下。

在 20 年代末期的大牛市中，我有时会同时重仓持有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同的股票，并且持有很长的时间。在此期间，对于经常出现的自然回撤，我从来没有感到过不安。

但迟早会出现这样的情况，那就是某日股市收市后，我会变得烦躁不安。到了晚上，我难以入睡，总有一些东西进入我的意识并把我唤醒，醒来后就会开始思考市场。

第二天早晨起床后，我甚至会害怕看报纸，感觉一些不祥的事情正在迫近我。但是，我会发现表面上一切都显得很美好，我的奇怪感觉似乎毫无来由。市场当日可能会以更高的价格开盘，行情走势表现得很完美，市场正运行到本轮行情的顶点位置……想起自己昨夜一夜无眠，有人可能会觉得很可笑。但我已经学会忍住这样的自嘲。

但是，第二天，事情的发展也可能会变得完全不同。没有破坏性的消息，但市场却开始大幅下跌，看起来更像是市场沿着一个方向长时间运动后发生了转折。

如果遇到这样的情况，我会彻底成为一团乱麻，因为我要迅速清掉大把的头寸。此前一天，我还能够在市场最高位下面的 2 个点内清出全部的头寸。但一旦情况有变，就很难像原来那样清出头寸了——这是多么大的差别呀！

我相信，许多投机者都会有类似的体会，当市场因交易红火而变得更加美好的时候，内心深处总是会闪动危险的信号。这只是通过长时间的市场研究和市场历练获得的灵感火花之一。

坦率地讲，我经常怀疑这种源自内心的交易信号，更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

愿意使用那些冰冷的基于逻辑推理的交易准则。但在许多情况下，当我感觉一切都一帆风顺的时候，内心都会产生极度不安的感觉。事实证明，密切关注这种感觉让我从中获益匪浅。

这种奇妙的感知信号非常有意思，只有那些对市场行为极为敏感的人，以逻辑推理判断价格运动的人，才能明显感受到前方潜藏的危险。而对大多数人来说，做多或做空的感觉，仅仅是来自于某处听来的小道消息或是媒体评论。

一定要牢记：在为数众多的市场投机者中，只有一小部分人会把全部时间用于投机。对于绝大多数人来说，投机只不过是一件无足轻重的事情，当然有时也是一件昂贵的事情。甚至对于那些精明的商人、专业人士或者退休人员来说，投机仅是他们较少投入时间的副业而已。对于绝大多数人来说，除非他们的经纪人或客户为他们提供了一些所谓的内幕消息，否则他们不会去买卖股票。

有的时候，一个人之所以开始做交易，是因为他能够从上市公司任职的朋友那里得到重要的内幕消息。

让我说一个假想的情况。

在一次午宴或晚宴上，你遇到了一位在巨烈摇摆公司（Great Shakes Corporation）上班的朋友。谈了一会儿普通商业话题后，你开始问他巨烈摇摆公司（Great Shakes Corporation）的生产经营情况。哇！业绩相当棒，经营刚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刚走出低谷，而且前景看上去非常光明。

“现在是非常好的买入机会，的确是这样”，他会这么说，并且看上去很真诚，“我们的盈利能力非常优秀，事实上，远远胜过以前很多年。当然你记得，吉姆，我们的股票上次景气时股价是多少钱。”

你被激起了购买的热情，并且迫不及待地买入。

每到公布财务报表，都表明公司业绩比上个季度更好，并且上市公司还宣布要派发股息红利。股价一涨再涨，你开始做起了发大财的美梦。然而随着时间的推移，公司经营情况开始急剧恶化。这时，没有人告诉你公司真实的经营情况，你只知道，这只股票的价格已经开始暴跌了。于是，你马上给你的朋友打电话。

“是的，”他会说，“股价是已经下跌了一大截，但看起来下跌只是暂时的。业务只有少量下滑。空头利用这个消息大举进攻，下跌是空头大量抛空所致。”

他可能还会说上一大堆陈词滥调，却隐藏了真实的原因。因为他和他的同事毫无疑问拥有大量的股票，并且在公司业绩开始出现下滑、经营状况发出第一个危险信号时，他们就已经在市场能够承受的情况下，尽可能又多又快地抛售股票。如果告诉你真相，那不正好邀请你来一起参加这场抛售大赛了吗？估计你还会把你的朋友也一起带进来。封锁不利消息，这已经变成一个如何自保的问题了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此很容易理解，为什么你的朋友——这位公司内部的管理者，很乐于告诉你什么时候买入，但绝对不会也不愿意告诉你什么时候卖出，否则就等于背叛他的同伙。

建议你随身携带一个小本子，以便随时记下一些有趣的市场信息，未来可能有用的想法，经常需要重新审视的主意，以及价格运动的个人分析。在本子第一页，建议你写上——不，最好是印在上面：

“小心内幕消息……一切内幕消息！”

这句话重复多少次都不过分。在投资和投机领域，成功只属于那些肯为之努力付出的人。天上不会掉馅饼。

下面介绍一则关于流浪汉的故事。

> 饥饿给了流浪汉走进饭馆的勇气。走进饭馆，他就大声喊道：“来一份大块儿的、美味多汁的厚牛排。”
>
> 然后，他又向侍者补充了一句：“告诉你们老板，手脚要麻利些。”
>
> 过了一会儿，侍应生慢慢地走过来，鼻子里轻哼道：“我们老板说，如果有这样的牛排，他早就自己吃了。”

如果天上真的掉下馅饼，也没有人非把它塞到你的口里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章
300万美元的盈利

此时，我突然意识到自己犯了一个大错，为什么我这么害怕失去本来就不曾真正拥有的东西？我太着急将纸上利润转成真金白银了。此时，我应该保持耐心，并有勇气将这个交易执行到底。

我对自己说："市场表现是对的，你明知不该违规操作，却依然这么做。"人性本能再一次打败了直觉判断。

我坚定地认为，未来成功的新式投机者只会在关键心理时刻进入市场，并且能够从每一次或大或小的市场波动中获得更高比例的利润，甚至比之前纯粹的投机操作赚得更多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前面讲述了我自己因为缺少耐心而损失了本该到手的丰厚利润的故事。现在再讲一个例子，这次我耐心地等待，直到关键心理时刻到来。

1924年夏天，小麦期货的价格已经到达了我所说的关键点位，所以我开仓入市，发出了首批买入500万蒲式耳的交易指令。那时小麦市场的交易量非常大，因此这条交易指令对市场价格并没有产生明显的影响。说明一下，这个规模的交易量相当于股市中的50000股股票。

这条交易指令执行后，市场随即又陷入牛皮盘整状态。这种情况持续了好几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天，但价格从没有跌破过关键点位。随后市场价格开始上行，并超过前期波动高点几美分。从这个高点开始，市场又发生一段自然回撤。几天牛皮盘整之后，市场再次恢复上涨。

价格突破下一个关键点位后，我立即又发出买入 500 万蒲式耳的交易指令，这个指令在关键点位上方 1.5 美分的价格区域成交。这次交易表明，市场已经进入强势状态。为什么？因为第二个 500 万蒲式耳的交易全部成交，相比第一次更加困难。

接下来的一天，市场并没有像第一笔买入后表现的那样出现回撤，反而是上涨了 3 美分。如果我的判断正确的话，这是市场应有的反应。从那以后，市场逐步展开了一段名副其实的牛市行情。也就是说，市场将要出现一轮长期持续的上涨行情，估算最少也要持续几个月的时间。

但我并没有完全意识到这轮上涨行情究竟能向前走多远。不久，当有了每蒲式耳 25 美分的盈利时，我就迅速清仓套现了。随后的几天，我只能坐在一旁，眼睁睁地看着市场又继续上涨了 25 美分。

此时，我突然意识到自己犯了一个大错，为什么我这么害怕失去本来就不曾真正拥有的东西？我太着急将纸上利润转成真金白银了。此时，我应该保持耐心，并有勇气将这个交易执行到底。我知道，当行情临近结束，上涨趋势到达关键点后，市场会发出危险信号，此时我会有足够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时间来应对。

因此我决定重返市场，在高于第一次卖出位置 25 美分的位置再次买入。最初，我只有持有 500 万蒲式耳头寸的勇气，这是我曾经抛空规模的一半。从那以后，我就一直持有这些头寸，耐心等待市场发出危险信号。

1925 年 1 月 28 日，小麦期货 5 月份合约的最高价为每蒲式耳 2.058 美元。2 月 11 日，价格回撤到 1.775 美元。

就在小麦出现轰轰烈烈的上涨行情时，另外一种商品——黑麦，甚至提供了比小麦更好的投机机会。然而比起小麦市场，黑麦的市场太小了，一个相对较小的买入指令，都会造成市场价格快速上涨。

在上面讲到的市场操作中，我经常持有大规模的头寸，别人也同样持有大规模的头寸。据说有一个投机者，曾积聚了几百万蒲式耳的小麦期货头寸，除此之外，他还囤积了上千万蒲式耳的小麦现货。为了支撑小麦期货头寸，他同样囤积了巨量的黑麦现货。据传，此人还用黑麦市场来影响小麦市场的价格走势，在小麦市场行情出现松动的时候，就在黑麦市场下单买入。

正如之前所说，比起小麦，黑麦市场规模太小，参与人数少，任何较大规模的买入指令，都会立即引起一波快速的上涨。传导到小麦市场，对小麦价格的拉抬效果就会非常明显。无论何时，只要有人采用这个方法，公众就会马上抢购小麦，导致小麦价格进入一个新的台阶。主要的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场行情结束前，这个操作程序一直使用得非常成功。

当小麦市场价格开始回撤的时候，黑麦价格也同步回落，从 1925 年 1 月 28 日的 1.82 美元，下跌到 1.54 美元，下跌了 28 美分。与此同时，小麦价格也回落了 28 美分。

3 月 2 日，小麦期货 5 月份合约价格回升到距之前高点 3 美分的位置，售价在 2.02 美元。但黑麦并没有像小麦价格走势那样出现强劲回升，仅反弹到了 1.71 美元的位置，这比之前的高点要低 12.12 美分。

那时我正严密地注视着市场的发展，却被两个市场不同的行情走势搞得目瞪口呆。一定是哪里出了问题！在所有的大牛市中，黑麦行情都是一直跑在小麦市场的前面。现在恰恰相反，黑麦不但没有成为谷物类上涨行情的领导者，自己反倒落后了。小麦已经收复了这次非正常回撤的大部分失地，黑麦却并非如此，大约回落了每蒲式耳 12 美分。

这是一个全新的情况！

黑麦为什么没有与小麦同比例收复失地呢？我马上开始着手分析。原因很快就查明了：公众对小麦市场交易非常有兴趣，而对黑麦市场却并非如此。

如果黑麦市场行情异常是一个人导致的，那么为什么他突然间就忽视了黑麦市场呢？我得出的结论是，要么他对黑麦市场已经没有兴趣，并且已经平仓离场；要么他同时参与了两个市场，已经没有能力再开立新的头寸。

我当场认定，不管他是否还留在黑麦市场，都不会有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么本质的不同——结果最终是相同的。于是，我开始验证自己的判断。

最新的黑麦市场买价是1.697美元。为了探明小麦市场的真实情况，我在黑麦市场发出了卖出20万蒲式耳的市价指令。当我发出交易指令时，小麦市场报价为2.02美元。在卖出指令全部成交前，黑麦每蒲式耳下跌了3美分。全部成交后两分钟，价格又回弹到了1.687美元。

通过这次交易，我发现黑麦市场并没有太多的委托单，然而我还是不能确定未来市场会怎样发展。于是，我又发出一份20万蒲式耳的卖出指令，结果一样——黑麦价格较指令执行前下降了3美分。但指令执行后，市场价格却只反弹了1美分，没有达到之前反弹2美分的幅度。

我仍然怀疑自己对市场的判断是否正确，于是我再一次发出了卖出20万蒲式耳黑麦的市场指令，结果依然相同——市场再一次下降。但这次全部成交后，市场没有出现反弹，而是延续下跌走势，价格不断向下滑落。

这就是我观察和等待的结果。如果某人在小麦市场拥有大量头寸，却由于各种理由没有主动保护黑麦市场价格(我并不关心他的理由到底是什么)，那么我确信他同样也不愿或不能支撑小麦市场的价格。

于是，我马上发出了一份卖出500万蒲式耳5月份小麦期货的市价指令。成交价介于2.01美元到1.99美元之间。当晚闭市时，小麦期货的收市价格为1.97美元，黑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

麦为 1.65 美元。

让人非常高兴的是，卖出指令的最后部分都是在 2 美元以下成交的。2 美元是一个关键点位，而且市场已经跌破了这个关键点位。我对这次卖出小麦期货头寸非常有把握，自然地，我就再也没有必要担忧那笔交易。

过了几天，我又买回了黑麦头寸。当初，我曾经试探性地操作，以判断小麦市场的真实情况，结果这些交易为我带来了 25 万美元的利润。

同时我继续卖空小麦，并且一直加仓到 1500 万蒲式耳。3 月 16 日，5 月份小麦期货合约以 1.645 美元收盘。第二天早晨，利物浦市场开盘价甚至比预计的还要低 3 美分。如果折算成相等的美元价格，意味着美盘的开盘价应该在 1.61 美元附近。

此时，我做了一件经验告诉我不该做的事情，也就是在开盘前以“限定价格”委托交易。市场诱惑吞噬了我的良好判断，我发出了一份以 1.61 美元买入 500 万蒲式耳小麦期货合约的指令，这个价格比昨晚收市价格低 3～4 美分。开盘后，价格在 1.61 美元至 1.54 美元之间波动。

面对这种情况，我对自己说：“市场表现是对的，你明知不该违规操作，却依然这么做。”人性本能再一次打败了直觉判断。我甚至敢打赌，我的限价指令一定会在指定的 1.61 美元价位成交，那是开盘价格区间的最高价。

当我看到价格下挫到 1.54 美元时，我又发出了一份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入 500 万蒲式耳的交易指令。这次，我立刻就收到了成交报告："买入 5 月份小麦期货合约，成交价 1.53 美元。"

我再次发出一份买入 500 万蒲式耳的指令，不到 1 分钟，成交报告就到了："买入 500 万蒲式耳，成交价 1.53 美元。"我自然认为我的第三笔交易成交价是 1.53 美元。

随后，我索要第一份交易指令的成交报告。下面就是交到我手里的成交记录。

第一笔 500 万蒲式耳报告完成。
第二笔 500 万蒲式耳报告完成。
下面是你的第三笔指令成交报告：
350 万蒲式耳，成交价 153 美分。
100 万蒲式耳，成交价 153.125 美分。
50 万蒲式耳，成交价 153.25 美分。

当天的最低价是 1.51 美元，第二天小麦重新回到了 1.64 美元。在我的经历中，这是第一次收到这样的限价指令成交报告*。我已经发出了指令，要在 1.61 美元的

* 译者注：利弗莫尔的限价交易指令是在 1.61 美元买入，但实际成交价格却是在 1.53 美元，也即第三份成交报告才是利弗莫尔索要的成交报告。这次限价交易指令之所以以有利的价格成交，是因为交易员更改了他的交易指令，变限价成交为市价成交。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候买入500万蒲式耳——市场开盘价就是我的买报价1.61美元。之后价格在1.61美元到1.54美元之间波动，最低价比我的买报价低7美分，这个差距意味着35万美元的损失。

不久之后，我碰巧到芝加哥去办事，于是便询问负责执行我的操作指令的那位先生："我收到了一个执行得非常漂亮的限价指令报告，这到底是怎么回事?"

他告诉我，他恰好知道此时场内有一个卖出3500万蒲式耳小麦合约的市价指令。他意识到，在这种情况下，不管市场开盘价有多低，开盘后都会有大量的卖出委托在开盘价附近成交。因此他一直等着，直到开盘行情的价格区间形成后，才把我的交易指令以市价指令放到交易池里。

他接着说道，如果不是我的指令及时进入交易池的话，市场很可能会在开盘后形成断崖式下跌。

最终的结果是，这几笔交易为我带来了300万美元的盈利。

这个案例也说明了在投机市场建立做空机制的价值。因为一旦空头平掉手中的头寸，他们就会变成市场中的主动买入者。在市场发生恐慌时，那些主动买入者对市场起到了稳定器的作用。

如今，这样的市场操作已经不被允许了，因为商品交易所限定个人投资者在谷物市场的交易规模不能超过200

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万蒲式耳。虽然股票市场对于个人投资者的交易规模并没有明确的限制，但按照现行的股票卖空操作规定，个人投资者同样也无法建立大规模的空头头寸。

我认为，老式投机者的时代已经过去了，他的位置将来会被新式投机者*所取代。虽然他们不能在短时间里获得大量的盈利，但却能在某一时间段内赚到更多的利润并能保有这些利润。

我坚定地认为，未来成功的新式投机者只会在关键心理时刻进入市场，并且能够从每一次或大或小的市场波动中获得更高比例的利润，甚至比之前纯粹的投机操作赚得更多。

睿智、有见识、富有耐心的投机者，未来将一片光明。

---

* 译者注：利弗莫尔此处所称的“新式投资者”，是指市场对头寸规模及交易规则有了更多的制约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章 利弗莫尔市场操作法则

我强烈地意识到，在重要的市场运动到来之前，“时机要素”对于形成正确的判断才是最重要的。

按照该方法操作能否获得成功，关键取决于价格记录发出信号时，你是否有勇气行动，另一点则同时也取决于你是否正确地行动。

为自己买卖股票寻找“合理的理由”是非常愚蠢的。投资者或投机者唯一需要的理由，就是市场走势本身。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多年以来，我把我的生命奉献给了投机事业。这使我逐渐意识到，股票市场并没有什么新东西出现，价格运动只不过是重复以前的运动而已。尽管不同股票的走势存在差异，但它们的价格形态却是基本相同的。

于是，一种使命感随即落在了我的身上。正如之前所说的，我意识到，做价格记录可能会为把握价格波动提供指导。于是带着激情，我开始努力寻找行情的启动点，以便帮助我预测未来的价格运动。这并不是一件简单的任务。

现在，我可以非常轻松地回顾最初的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那些努力，也理解为什么当初没有马上取得成果。那时，我抱着纯粹投机的想法，试图制定出一套完善的策略，能够帮助我终日在市场中不停地进进出出，抓住那些小规模的日内波动。这种想法是完全错误的，我很及时并清醒地发现了这个事实。

我继续做价格记录，同时也坚信那些价格记录拥有真正的价值，只不过是在等着我去发现而已。最后秘密揭开了，我的价格记录明确告诉我，对于把握小规模的日内波动，它们无法提供任何帮助。但是，只要睁大眼睛去观察，就会发现这些预告重大行情运动的价格形式。

从那以后，我决定忽略所有的微小波动。

通过持续地研究我做的大量价格记录，突然某天灵光一现，我强烈地意识到，在重要的市场运动到来之前，“时机要素”对于形成正确的判断才是最重要的。于是我精神焕发，以新的眼光聚焦那些市场特征。

我力图从中发现一种方法来识别微小波动能够构成什么。我认识到，即使是一个明确的市场趋势，其中也会包含大量的小规模振荡。过去这些小规模振荡太让人迷惑了，但现在它们已经不再是我所担心的了。

我试图发现，一个正常的回撤或反弹开始的时候，市场表现会是什么样子。于是，我开始丈量价格波动之间的距离。刚开始的测量单位是 1 个点，没有任何有益的发现。之后换成 2 个点，3 个点……以此类推，直到最终找

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到一个适合的测量单位，这个测量单位能够反映市场正常回撤或反弹初始阶段的波动幅度。

为了简化这些图表，我印制了一张特殊设计的表格，按不同的列进行排列，通过这样的安排来构成所谓的“导图”，用以帮助预测市场未来的价格波动。

每只股票都使用六列表格，每列都有相应的标题。当价格产生时，便标记在对应的位置。

第一列记录次级反弹。

第二列记录自然回升。

第三列记录上升趋势。

第四列记录下降趋势。

第五列记录自然回撤。

第六列记录次级回撤。

上升趋势栏中的价格数字用黑色墨水记录。上升趋势栏左侧的两列，也就是次级反弹和自然回升栏中，用铅笔标记价格数字。下降趋势栏中的价格数字用红色墨水记录，下降趋势栏右侧的两列，也就是自然回撤和次级回撤拦，同样用铅笔标记。

当把相关价格数字填入到上升趋势栏或下降趋势栏时，我就能对当时市场的行情走向产生深刻的印象。那些用不同颜色墨水标记的数字，仿佛在和我对话。连续不断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地用红色、黑色墨水如此记录，它们就会明白无误地给我讲述一个市场走势的故事。

如果总是用铅笔来做记录，我就会意识到，现在市场正处于自然振荡阶段（后面将会展示我的价格记录。记住，浅蓝色墨水表示的那些数字，就是我在表格上用铅笔标记的数字）。

我断定，当股票价格达到30美元或更高价格时，从极端点反弹或回撤大约6个点位之后，可以确认市场正在展开一个正常回撤或反弹行情。这个正常的反弹或回撤，并不代表市场已经改变了当前的趋势，仅仅表明市场正处于一个正常的行情运动之中，市场还会维持反弹或回撤之前的趋势。

在这里，我要再解释一下。我从不把单只股票行情走势的变化，看作是整个板块趋势发生改变的信号。为了确认趋势改变，我通过任意板块中两只股票的走势组合来确定，这就是所谓的"关键价格"。

通过组合某一板块中两只股票的价格和走势情况，就形成了"关键价格"。我发现，单只股票的价格运动，有时会大到要把数字填写到上升趋势或下降趋势栏中。但仅依靠单只股票的行情变化，会对整体市场行情走势产生错误的观点，这是非常危险的。两只股票组合记录，就会给趋势判断增加一道保险，因此趋势的改变必须通过"关键价格"来确定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面用例子展示这个关键价格的使用方法。在这里，我将严格以“6 点波动”作为判断的基础。

在接下来的记录中，你将会发现，当美国钢铁（U.S Steel）这只股票的价格变动了 5 点时，伯利恒钢铁（Bethlehem Steel）这只股票也会出现相应的波动，但可能会变动了 7 点。这两只股票价格变动之和，就构成了关键价格。就这两只股票而言，两者相加是 12 点或者更多，这是一个正合需要的变动幅度。

当变动幅度达到某一记录点时，也就是说，两只股票平均有 6 个点的波幅，此后我会在同一列记录下任何一天创出的新的极端价格。在上升趋势中，只要新的价格比前一个价格更高，就记入上升趋势栏中。在下降趋势中，只要新的价格比前一个价格更低，就记入下降趋势栏中。一直这样记录价格，直到趋势发生转变。当然，趋势反转之后的价格数字，也要基于同样的原则来记录，即股价平均变动 6 点或者关键价格变动 12 点作为记录标准。

你会发现，从此以后，我决不偏离那些点数，从无例外。即便市场实际走势与我的预期并不完全一致，我也绝不寻找借口。记住，在我的价格记录中，这些价格数字并不是我自己臆想的，而是由每日交易形成的实际价格决定的。

如果我说我已经精确地找到了那个关键点，每次行情都从那个关键点启动，这样说显得我有些太不真诚，太自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以为是了，当然也带有一定的误导性。我只能说，通过多年的观察和检验，感觉自己离那个关键点更近了，这个关键点可以作为记录价格的基础。通过这些价格记录，任何人都可以在大脑中形成一幅清晰的“导图”，这对判断即将到来的重要价格运动很有用处。

有些人可能会说，成功取决于关键时刻的抉择。

当然，按照该方法操作能否获得成功，关键取决于价格记录发出信号时，你是否有勇气行动，同时也取决于你是否正确地行动。优柔寡断没有任何用处，你必须用这些原则来训练自己的头脑。如果你还要等他人来解释原因，分析理由，或者做出保证，行动的时机早就已经溜走了。

下面举例说明。

经过一波快速的上涨行情之后，随着欧洲战争爆发，市场中的所有股票都出现了一个正常的回撤。后来，四个板块的所有股票都收复了之前回撤的失地，同时价格还创出了新高，但钢铁股除外。在这种情况下，只要是按照我的方法来做价格记录，任何人都会把注意力转移到钢铁股上来。

为什么钢铁股拒绝跟随其他板块的股票一起上涨？其中一定有一个重要的理由。但是，当时我们并不知道其中的原因，我也怀疑当时是否有人能够精确地解释其中的原因。然而，任何一个根据我的方法来做价格记录的人都会意识到，钢铁板块的上升趋势已经结束了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直到1940年1月中旬，也就是4个月以后，公众才获悉钢铁板块股票走势疲弱背后的原因。公告显示，在那段期间，英国政府抛售了10万股美国钢铁（U.S. Steel）的股票，同时加拿大政府也抛掉了2万股。

这一公告发布后，美国钢铁（U.S. Steel）的股价从1939年9月的最高点下滑了26个点，伯利恒钢铁（Bethlehem Steel）的股价则下滑了29个点之多。而在同一时期，其他三个板块的股价仅下滑了2.5个点到12.75个点。之前，当美国钢铁（U.S. Steel）的股票达到最高点时，这三个板块也同时达到了高点。

这个实例表明，为自己买卖股票寻找"合理的理由"是非常愚蠢的。如果你要等待买卖股票的理由，将会失去最佳的操作机会！投资者或投机者唯一需要的理由，就是市场走势本身。

无论何时，只要市场没有按照正确的运动方式演变，或者已经脱离了原本应有的走势，那么我们就有非常充分的理由立即改变自己的观点。记住：市场这么走，背后一定有原因。同时你也要记住：直到将来的某一天，你才有可能知道背后的原因，但那时再想操作已经太晚了。

我再重复一次，如果你想在大行情的短暂波动中做更多成功的交易，这个操作原则无法给你提供精确的买卖点位。该原则的主要意图是捕捉市场的主要波动，提示一波大行情的启动或结束信号。如果抱有这一目的，只要你坚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定地去执行，就会发现该原则具有独到的价值。

当然，这里也应该再强调一下，这个原则是为那些价格大约在 30 美元以上并且股性活跃的股票设计的，但其基本原理适用市场上的所有股票。对于那些价格较低的股票，只要将该原则做适度调整即可。

这个原则并不复杂。任何对投机有兴趣的人，都可以迅速理解这些原则，而且也会觉得这个原则非常容易理解。

下一章，我将要原样展示我的价格记录，同时也给关键价格数字做了详细的解释说明*。

* 译者注：本书中利弗莫尔手稿图为译者按原表格规则重新翻译制定，并按照原版重新填入价格数字。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9章 行情记录规则解释

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 在上升趋势栏中，用黑色墨水记录价格。

2. 在下降趋势栏中，用红色墨水记录价格。

3. 在其他价格栏中，用铅笔记录价格。*

4. (a) 第一次在自然回撤栏记录价格数字时，要在上升趋势栏中的最后一个价格数字下方画两条红线。当市场第一次回撤时这么标记，此时距上升趋势中的最后

* 译者注：原著为铅笔所记数字，为印刷需要，用蓝色标记。译本重制表格时仍然采用蓝色代表铅笔所记价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个价格数字大约 6 个点。

（b）第一次在自然回升栏或在上升趋势栏记下价格数字时，在自然回撤栏中的最后一个价格数字下方画两条红线。当市场第一次反弹时这么标记，此时距自然回撤栏中最后一个价格数字大约 6 个点。

现在，你已经有两个关键点可供观察。根据市场返回到这些关键点附近时的价格运行情况，就能够对当前市场走势形成清晰的判断：市场是恢复原有趋势，还是该趋势已经结束。

（c）第一次在自然回升栏记下价格数字时，在下降趋势栏中的最后一个价格数字下方画两条黑线。当市场第一次反弹时这么标记，此时价格距下降趋势栏中的最后一个价格数字大约 6 个点。

（d）第一次在自然回撤栏或下降趋势栏中记下价格数字时，在自然回升栏中最后一个价格数字下方画两条黑线。当市场第一次出现回撤时这么标记，此时距自然回升栏中的最后一个价格数字约 6 个点。

5.（a）在自然回升栏中记录价格数字，当价格数字与自然回升栏中标有黑线的最后一个数字有 3 个点或更多的差距时，接下来该价格数字就应该在上升趋势栏中用黑色墨水标记。

（b）在自然回撤栏中记录价格数字，当价格数字已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低于自然回撤栏中标有红线的最后一个价格3个点或者更多时，接下来该价格数字就应该在下降趋势栏中用红色墨水标记。

6. (a) 在上升趋势栏中记录价格数字，当发生一个幅度大约6个点的回撤时，就要开始在自然回撤栏中记下那些价格数字。只要股票价格低于自然回撤栏中的最后一个价格数字，每天都要继续这么记录。

(b) 在自然回升栏中记录价格数字，当发生一个幅度大约6个点的回撤时，就要在自然回撤栏中记下那些价格数字。只要股票价格低于自然回撤栏中的最后一个价格数字，每天都要继续这么记录。如果价格数字比下降趋势中最后一个价格数字更低的时候，接下来就要把价格数字记录在下降趋势栏中。

(c) 在下降趋势栏中记录价格数字，当发生一个幅度大约6个点的反弹时，就要开始在自然回升栏中记下那些价格数字。只要股价高于自然回升栏的最后一个价格数字，每天都要如此记录。

(d) 在自然回撤栏标记价格数字，当发生一个幅度大约6个点的反弹时，就要开始在自然回升栏中记下那些价格数字。只要股价高于自然回升栏中的最后一个价格数字，每天都要如此标记。当价格高于上升趋势栏中最后一个价格数字时，就要开始在上升趋势栏中记下那些价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数字。

(e) 在自然回撤栏中记下价格数字，当出现一个比下降趋势栏中最后一个价格数字更低的价格时，就应该在下降趋势栏中用红色墨水记下那个价格数字。

(f) 在自然回升栏中记录价格数字时，采用相同的规则。当出现一个比上升趋势栏中最后一个价格数字更高的价格时，接下来就要停止在自然回升栏中记录，转而在上升趋势栏中用黑色墨水记下这个价格。

(g) 在自然回撤栏中记录价格数字，如果发生一个距自然回撤栏中最后一个数字大约 6 个点的反弹，但那个价格并没有超越自然回升栏中的最后一个价格数字时，则应该在次级反弹栏中记下这个价格数字。始终如此记录，直到价格数字超越了自然回升栏中的最后一个价格。当次级反弹栏中的价格数字超越了自然回升栏中的最后一个价格时，再一次回到自然回升栏中记录价格数字。

(h) 在自然回升栏中记录价格数字时，如果发生一个幅度大约 6 个点的回撤，但这个回撤的价格并没有低于自然回撤栏中最后一个价格，则应该在次级回撤栏中记录这个价格数字。只要价格比自然回撤栏中的最后一个价格数字还要高，就要始终这么标记。如果低于自然回撤栏中的最后一个价格数字，应该转到自然回撤栏中记下那个价格数字。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 记录两只股票组合的关键价格时，采用相同的记录规则。但要用12点距离作为标准，而非个股的6点距离。

8. 一旦开始在自然回升栏或自然回撤栏记录价格数字，下降趋势或上升趋势栏中的最后一个价格数字就会成为一个关键点。一个正常的回撤或反弹结束后，在相反的价格栏中记录价格数字。那个在之前的价格栏中记下的末端价格数字，就会变成另一个关键点。

在到达上述的两个关键点后，这些价格记录对于正确预测接下来的重要运动有非常重要的作用。在这些关键点下方画上红线或黑线，其目的是充分吸引你的注意力。当价格运动接近这些关键点的时候，就要仔细观察市场。那些被标注为红色或黑色的标线，可以非常醒目地把这些关键点展现在你的面前。之后如何操作，取决于价格到达这些关键点之后怎么运动。

9. (a) 当你看到在下降趋势栏中最后一个用红色墨水标记的价格下方画上黑线的时候——在那个点位附近，你将得到一个买入信号。

(b) 在自然回升栏价格数字下面画上黑线的时候，当股价又一次在关键点附近反弹时，这时要判断市场是否足够强势，是否能够改变运行状态，进入到上升趋势栏中。

(c) 当你在上升趋势栏中看到最后一个价格数字被标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上红线的时候，并且自然回撤栏最后一个价格数字也被标上红线的时候，行情反转就是真的。

10.（a）所有的方法都是用来帮助投机者看清一只股票是否在按照自身应有的方式运行。当自然回撤或是反弹发生之后，如果市场以确定的方式继续运动——上升或下降，价格会突破之前的关键点。单只股票的突破幅度为 3 个点位，组合股票的突破幅度为 6 个点位。

（b）如果股价没有这么运动，也就是说，在回撤时价格低于最后一个关键点 3 个点或更多（在上升趋势栏中，下方标有红线），预示着这只股票的上升趋势可能已经结束了。

（c）在下降趋势中，可以采用如下规则操作：无论何时，一个正常的反弹结束后，新的价格数字都记录在下降趋势栏中。如果下降趋势持续下去的话，这些价格数字必须超过最后一个关键点 3 个点或者更多（关键点下方标有黑线）。

（d）如果股价没有这么运动，也就是说，在反弹中，价格高于最后一个关键点 3 个点或者更多（在下降趋势栏中，下方标有黑线），预示着该股票的下降趋势可能已经结束。

（e）在自然回升栏记录数字时，如果反弹高点在上升趋势栏最后一个关键点以下，而且离那个关键点非常近（下面标有红线），之后股价从反弹高点下跌 3 个点或更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

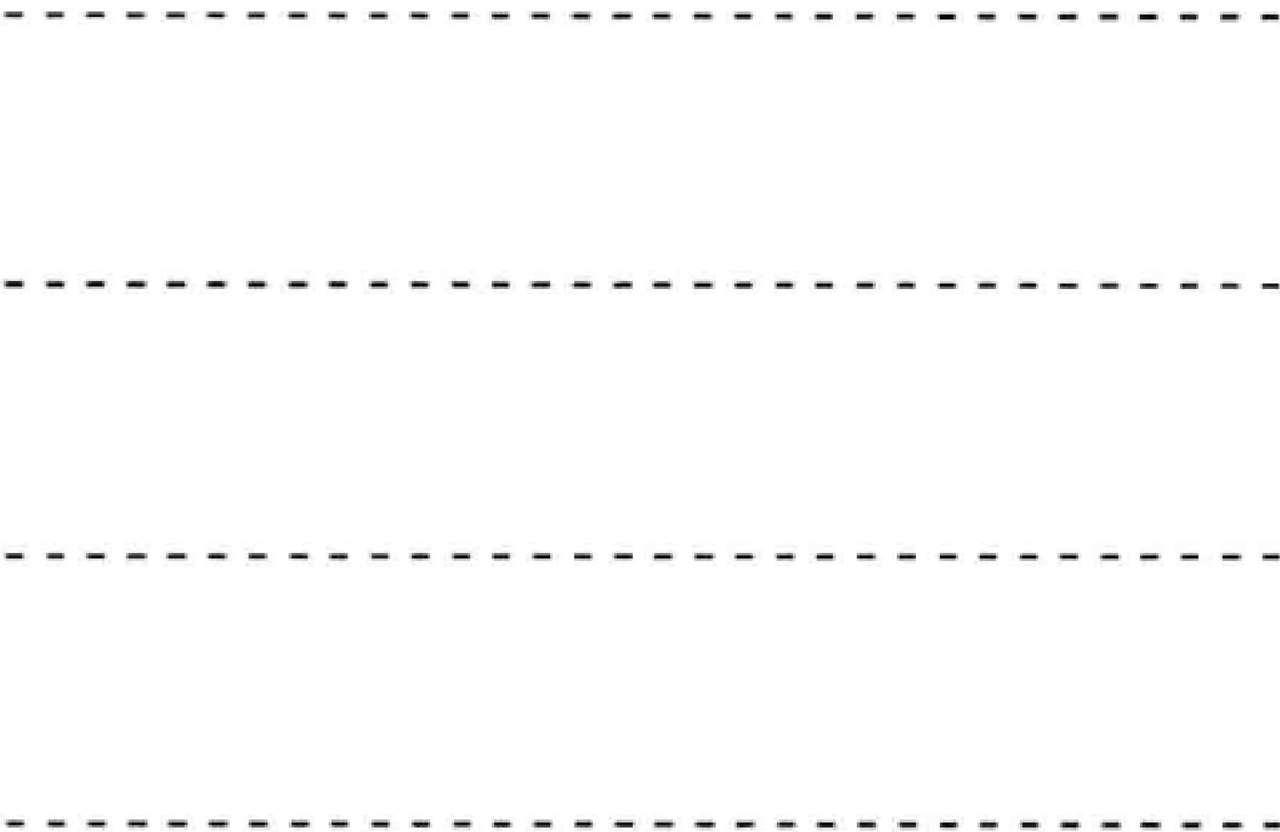
多，这是一个危险的信号，预示着该股票的上升趋势可能已经结束。

(f) 在自然回撤栏记录价格数字时，如果回撤低点在下降趋势栏最后一个关键点之上，而且离那个关键点非常近（下面标有黑线），之后股价从回撤低点反弹达3个点或更多，预示着该股票的下降趋势可能已经结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章 行情记录图表及解释



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表一

	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
		65¾							57						122¾			
				48½							43¼					91¾		
		62⅛							65⅞						128			
				48¼							50⅛							
1938								56⅞										
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
三月23				47								50¼					97¼	
24																		
25				44¾						46¾						91½		
周六26				44						46						90		
28				43⅝												89⅝		
29				39⅝						43						82⅝		
30				39						42⅛						81⅛		
31				38						40						78		
四月1																		
周六2		43½						46⅜						89⅞				
4																		
5																		
6																		
7																		
8																		
周六9		46½						49¾						96¼				
11																		
12																		
13		47¼												97				
14		47½												97¼				
周六16		49						52						101				
18																		
19																		
20																		
21																		
22																		
周六23																		
25																		
26																		
27																		
28					43													
29					42⅜						45						87⅜	
周六30																		
五月2					41½						44¼						85¾	
3																		
4																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 月 2 日，价格开始记录在自然回升栏中，详见规则说明 6—(b)。在下降趋势栏中的最后价格下面画黑线，详见规则说明 4—(c)。

4 月 28 日，价格开始记录在自然回撤栏中，详见规则说明 4—(d)。

4—(c)第一次在自然回升栏记下价格数字时，在下降趋势栏中的最后一个价格数字下方画两条黑线。当市场第一次反弹时这么标记，此时价格距下降趋势栏中的最后一个价格数字大约 6 个点。

4—(d)第一次在自然回撤栏或下降趋势栏中记下价格数字时，在自然回升栏中最后一个价格数字下方画两条黑线。当市场第一次出现回撤时这么标记，此时距自然回升栏中的最后一个价格数字约 6 个点。

6—(b)在自然回升栏中记录价格数字，当发生一个幅度大约 6 个点的回撤时，就要在自然回撤栏中记下那些价格数字。只要股票价格低于自然回撤栏中的最后一个价格数字，每天都要继续这么记录。如果价格数字比下降趋势中最后一个价格数字更低的时候，接下来就要把价格数字记录在下降趋势栏中。

---

* 译者注：在以前的美国股票市场报价中，常用$\frac{1}{2}$、$\frac{1}{4}$、$\frac{1}{8}$、$\frac{1}{16}$和它们的倍数作为零数报价方式。股票报价以美元作单位，因此它们分别相当于 0.5、0.25、0.125、0.0625 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表二

	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
				38						40						78		
		49						52						101				
1938					41½						44¼						85¾	
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
五月5																		
6																		
周六7																		
9																		
10																		
11																		
12																		
13																		
周六14																		
16																		
17																		
18																		
19																		
20																		
周六21																		
23											44⅛						85⅝	
24											43½						85	
25					41⅜						42½						83⅞	
26					40⅛						40½						80⅜	
27					39⅞					39¾							79⅝	
周六28																		
31					39¼												79	
六月1																		
2																		
3																		
周六4																		
6																		
7																		
8																		
9																		
10							46½											
周六11																		
13																		
14																		
15																		
16																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使用的前一页所有价格记录，其目的是始终确保这些关键点展示在你面前。

5月5日到5月21日这段时间没有价格记录，是因为在此期间没有产生比自然回撤栏中最后一个价格更低的价格，同时也没有产生必须要记录的反弹价格数字。

5月27日，伯利恒钢铁的股价用红色记录，因为股价比下降趋势栏中之前记录的数字更低，详见规则说明6—(c)。

6月2日，伯利恒钢铁在43的价位构成一个买入信号，详见规则说明106—(c)。同一天，美国钢铁在42 $\frac{1}{4}$ 的价位构成一个买入信号，详见规则说明10—(f)。

6月10日，伯利恒钢铁的股价记录在次级反弹栏中，详见规则说明6—(e)。

6—(c)在下降趋势栏中记录价格数字，当发生一个幅度大约6个点的反弹时，就要开始在自然回升栏中记下那些价格数字。只要股价高于自然回升栏的最后一个价格数字，每天都要如此记录。

6—(e)在自然回撤栏中记下价格数字，当出现一个比下降趋势栏中最后一个价格数字更低的价格时，就应该在下降趋势栏中用红色墨水记下那个价格数字。

10—(c)在下降趋势中，可以采用如下规则操作：无论何时，一个正常的反弹结束后，新的价格数字都记录在下降趋势栏中。如果下降趋势持续下去的话，这些价格数字必须超过最后一个关键点3个点或者更多（关键点下方标有黑线）。

10—(f)在自然回撤栏记录价格数字时，如果回撤低点在下降趋势栏最后一个关键点之上，而且离那个关键点非常近（下面标有黑线），之后股价从回撤低点反弹达3个点或更多，预示着该股票的下降趋势可能已经结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表三

	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
				38						40						78		
		49						52						101				
					39 1/4					39 3/4							79	
1938							46 1/2											
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
六月17																		
周六18																		
20	45 3/8						48 1/4						93 5/8					
21	46 1/2						49 7/8						96 3/8					
22	48 1/2						50 7/8						99 3/8					
23		51 1/4						53 1/4						104 1/2				
24			53 3/4						55 1/8						108 7/8			
周六25			54 7/8						58 1/8						113			
27																		
28																		
29			56 7/8						60 1/8						117			
30			58 3/8						61 5/8						120			
七月1			59												120 5/8			
周六2			60 7/8						62 1/2						123 3/8			
5																		
6																		
7			61 3/4												124 1/4			
8																		
周六9																		
11					55 5/8						56 3/4						112 3/8	
12					55 1/2												112 1/4	
13																		
14																		
15																		
周六16																		
18																		
19			62 3/8						63 1/8						125 1/2			
20																		
21																		
22																		
周六23																		
25			63 1/4												126 3/8			
26																		
27																		
28																		
29																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6月20日，美国钢铁的股价记录在次级反弹栏中，详见规则说明6—(g)。

6月24日，美国钢铁和伯利恒钢铁的股价在上升趋势栏中均用黑色墨水标记，详见规则说明5—(a)。

7月11日，美国钢铁和伯利恒钢铁的股价均记录在自然回撤栏中，详见规则说明6—(a)和4—(a)。

7月19日，美国钢铁和伯利恒钢铁的股价均用黑色墨水记录在上升趋势栏中，因为它们价格比之前那些价格栏中的最后一个数字更高，详见规则说明4—(b)。

4—(a)第一次在自然回撤栏记录价格数字时，要在上升趋势栏中的最后一个价格数字下方画两条红线。当市场第一次回撤时这么标记，此时距上升趋势中的最后一个价格数字大约6个点。

4—(b)第一次在自然回升栏或在上升趋势栏记下价格数字时，在自然回撤栏中的最后一个价格数字下方画两条红线。当市场第一次反弹时这么标记，此时距自然回撤栏中最后一个价格数字大约6个点。

5—(a)在自然回升栏中记录价格数字，当价格数字与自然回升栏中标有黑线的最后一个数字有3个点或更多的差距，接下来该价格数字就应该在上升趋势栏中用黑色墨水标记。

6—(a)在上升趋势栏中记录价格，当发生一个幅度大约6个点的回撤时，就要在自然回撤栏中记下那些价格数字。只要股票价格低于正常回撤栏中的最后一个价格数字，每天都要继续这么记录。

6—(g)在自然回撤栏中记录价格数字，如果发生一个距自然回撤栏中最后一个数字大约6个点的反弹，但那个价格并没有超越自然回升栏中的最后一个价格数字——那么应该在次级反弹栏中记下这个价格数字。始终如此记录，直到价格数字超越了自然回升栏中的最后一个价格。当次级反弹栏中的价格数字超越了自然回升栏中的最后一个价格时，再一次回到自然回升栏中记录价格数字。

图表四

	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
			61 3/4						62 1/2						124 1/4			
					55 1/2						56 3/4						112 1/4	
			63 1/4						63 1/8						126 3/8			
1938																		
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
周六七月30																		
八月1																		
2																		
3																		
4																		
5																		
周六6																		
8																		
9																		
10																		
11																		
12						56 5/8					54 7/8						111 1/2	
周六13						56 1/2					54 5/8						111 1/8	
15																		
16																		
17																		
18																		
19																		
周六20																		
22																		
23																		
24		61 5/8						61 3/8						123				
25																		
26		61 7/8						61 1/2						123 3/8				
周六27																		
29						56 1/8						55					—	
30																		
31																		
九月1																		
2																		
周六3																		
6																		
7																		
8																		
9																		
周六10																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8月12日，美国钢铁的股价被记录在次级回撤栏中，因为它的新股价并没有低于最后一次记录在自然回撤栏中的价格。同一天，伯利恒钢铁的股价被记录在自然回撤栏中，因为它的最新价低于之前记录在自然回撤栏中的最后价格。

8月24日，美国钢铁和伯利恒钢铁的股价均记录在自然回升栏中，详见规则说明6—(d)。

8月29日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在次级回撤栏中，详见规则说明6—(h)。

6—(d)在自然回撤栏标记价格数字，当发生一个幅度大约6个点的反弹时，就要在自然回升栏中记下那些价格数字。只要股价高于自然回升栏中的最后一个价格数字，每天都要如此标记。当价格高于上升趋势栏中最后一个价格数字时，就要开始在上升趋势栏中记下那些价格数字。

6—(h)在自然回升栏中记录价格数字，如果发生一个幅度大约6个点的回撤，但这个回撤的价格并没有低于自然回撤栏中最后一个价格——那么应该在次级回撤栏中记录这个价格数字。只要价格比自然回撤栏中的最后一个价格数字还要高，就要始终这么标记。如果低于自然回撤栏中的最后一个价格数字，应该转到自然回撤栏中记下那个价格数字。

图表五

	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
			63¼						63⅛						126⅝			
					55½						54⅜						111⅛	
								61½						123⅜				
		61⅞																
1938						56⅛						55						
日期			美国钢铁					伯利恒钢铁							关键价格			
九月12																		
13											53⅝						107⅞	
14				52							52½					104½		
15																		
16																		
周六17																		
19																		
20		57 6/8						58¼						116¼				
21		58																
22																		
23																		
周六24				51⅞							52					103⅞		
26				51⅛							51¼					102⅜		
27																		
28				50⅞							51					101⅞		
29	57⅛						57¾						114⅞					
30		59¼						59½						118¾				
周六十月1		60¼						60						120¼				
3		60⅜						60⅜						120¾				
4																		
5			62					62							124			
6			63					63							126			
7																		
周六8			64¼						64						128¼			
10																		
11																		
13			65⅜						65⅛						130½			
14																		
周六15																		
17																		
18																		
19																		
20																		
21																		
周六22			65⅞						67½						133⅜			
24			66												133½			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9 月 14 日，美国钢铁的价格记录在下降趋势栏中，详见规则说明 5—(b)。同一天，伯利恒钢铁的价格记录在自然回撤栏中。之所以将该价格仍然记录在自然回撤栏中，其理由是它并没有低于之前标记红线的价格 3 个点。9 月 20 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在自然回升栏中。美国钢铁详见规则说明 6—(c)，伯利恒钢铁详见规则说明 6—(d)。

9 月 24 日，美国钢铁的价格被记录在下降趋势栏中，用红色墨水记录，作为该栏中的新价格。

9 月 29 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在次级反弹栏中，详见规则说明 6—(g)。

10 月 5 日，美国钢铁价格记录在上升趋势栏中，用黑色墨水记录，详见规则说明 5—(a)。

10 月 8 日，伯利恒钢铁的价格记录在上升趋势中，用黑色墨水标记，详见规则说明 6—(d)。

5—(a)在自然回升栏中记录价格数字，当价格数字与自然回升栏中标有黑线的最后一个数字有 3 个点或更多的差距，接下来该价格数字就应该在上升趋势栏中用黑色墨水标记。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5—(b)在自然回撤栏中记录价格数字，当价格数字已经低于自然回撤栏中标有红线的最后一个价格3个点或者更多时，接下来该价格数字就应该在下降趋势栏中用红色墨水标记。

6—(c)在下降趋势栏中记录价格数字，当发生一个幅度大约6个点的反弹时，就要开始在自然回升栏中记下那些价格数字。只要股价高于自然回升栏的最后一个价格数字，每天都要如此记录。

6—(d)在自然回撤栏标记价格数字，当发生一个幅度大约6个点的反弹时，就要开始在自然回升栏中记下那些价格数字。只要股价高于自然回升栏中的最后一个价格数字，每天都要如此标记。当价格高于上升趋势栏中最后一个价格数字时，就要开始在上升趋势栏中记下那些价格数字。

6—(g)在自然回撤栏中记录价格数字，如果发生一个距自然回撤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

栏中最后一个数字大约6个点的反弹，但那个价格并没有超越自然回升栏中的最后一个价格数字——那么应该在次级反弹栏中记下这个价格数字。始终如此记录，直到价格数字超越了自然回升栏中的最后一个价格。当次级反弹栏中的价格数字超越了自然回升栏目中的最后一个价格时，再一次回到自然回升栏中记录价格数字。

图表六

	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
1938			66						67 1/2						133 1/2			
日期			美国钢铁					伯利恒钢铁							关键价格			
十月25			66 1/8						67 7/8						134			
26																		
27			66 1/2						68 7/8						135 3/8			
28																		
周六29																		
31																		
十一月1									69						135 1/2			
2																		
3									69 1/2						136			
4																		
周六5																		
7			66 3/4						71 7/8						138 5/8			
9			69 1/2						75 3/8						144 7/8			
10			70						75 1/2						145 1/2			
周六12			71 1/4						77 5/8						148 7/8			
14																		
15																		
16																		
17																		
18					65 1/8						71 7/8						137	
周六19																		
21																		
22																		
23																		
25																		
周六26					63 1/4						71 1/2						134 3/4	
28					61						68 3/4						129 3/4	
29																		
30																		
十二月1																		
2																		
周六3																		
5																		
6																		
7																		
8																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11 月 18 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在自然回撤栏中，详见规则说明 6—(a)。

6—(a)在上升趋势栏中记录价格数字，当发生一个幅度大约 6 个点的回撤时，就要在自然回撤栏中记下那些价格数字。只要股票价格低于正常回撤栏中的最后一个价格数字，每天都要继续这么记录。

图表七

	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
			71¼						77⅝						148⅞			
					61						68¾						129¾	
1938																		
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
十二月9																		
周六10																		
12																		
13																		
14		66⅝						75¼						141⅞				
15		67⅛						76⅜						143½				
16																		
周六17																		
19																		
20																		
21																		
22																		
23																		
周六24																		
27																		
28		67¾							78					145¾				
29																		
30																		
周六31																		
1939 一月3																		
4		70							80						150			
5																		
6																		
周六7																		
9																		
10																		
11												73¾						
12						62⅝						71½						134⅛
13																		
周六14																		
16																		
17																		
18																		
19																		
20																		
周六21						62						69½						131½

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12 月 14 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在自然回升栏中，详见规则说明 6—(d)。

12 月 28 日，伯利恒钢铁的价格记录在上升趋势栏中，用黑色墨水标记，因为这个价格比该栏中之前记录的最后价格更高。

1 月 4 日，根据利弗莫尔方法，市场的下一波趋势正在孕育之中，详见规则说明 10—(a)和 10—(b)。

1 月 12 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在次级回撤栏中，详见规则说明 6—(h)。

6—(d)在自然回撤栏中标记价格数字，当发生一个幅度大约 6 个点的反弹时，就要开始在自然回升栏中记下那些价格数字。只要股价高于自然回升栏中的最后一个价格数字，每天都要如此标记。当价格高于上升趋势栏中最后一个价格数字时，就要开始在上升趋势栏中记下那些价格数字。

6—(h)在自然回升栏中记录价格数字，如果发生一个幅度大约 6 个点的回撤，但这个回撤的价格并没有低于自然回撤栏中最后一个价格——那么应该在次级回撤栏中记录这个价格数字，只要价格比自然回撤栏中的最后一个价格数字还要高，就要始终这么标记。如果低于自然回撤栏中的最后一个价格数字，应该转到自然回撤栏中记下那个价格数字。

10—(a)所有的方法都是用来帮助投机者看清一只股票是否在按照自身应有的方式运行。当自然回撤或是反弹发生之后，如果市场以确定的方式继续运动时——上升或下降，价格会突破之前的关键点，单只股票的突破幅度为 3 个点位，组合股票的突破幅度为 6 个点位。

10—(b)如果股价没有这么运动，也就是说，在回撤时价格低于最后一个关键点 3 点或更多（在上升趋势栏中，下方标有红线），预示这只股票的上升趋势可能已经结束了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表八

	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
			71¼						77⅝						148⅞			
					61						68¾						129¾	
		70							80						150			
1939						62						69½						131½
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
一月23				57⅞						63¾						121⅝		
24				56½						63¼						119¾		
25				55⅝						63						118⅝		
26				53¼						60¼						113½		
27																		
周六28																		
30																		
31		59½						68½						128				
二月1																		
2		60												128½				
3																		
周六4		60⅝						69						129⅝				
6								69⅞						130¾				
7																		
8																		
9																		
10																		
周六11																		
14																		
15																		
16								70¾						131⅝				
17		61⅛						71¼						132⅜				
周六18		61¼												132½				
20																		
21																		
23																		
24		62¼						72⅜						134⅝				
周六25		63¾						74¾						138½				
27																		
28		64¾						75						139¾				
三月1																		
2																		
3		64⅞						75¼						140				
周六4								75½						140⅜				
6																		
7																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 月 23 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在下降趋势栏中，详见规则说明 5—(b)。

1 月 31 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在自然回升栏中，详见规则说明 6—(c)和 4—(c)。

4—(c)第一次在自然回升栏记下价格数字时，在下降趋势栏中的最后一个价格数字下方画两条黑线。当市场第一次反弹时这么标记，此时价格距下降趋势栏中的最后一个数字大约 6 个点。

5—(b)在自然回撤栏中记录价格数字，当价格数字已经低于自然回撤栏中标有红线的最后一个价格 3 个点或者更多时，接下来该价格数字就应该在下降趋势栏中用红色墨水标记。

6—(c)在下降趋势栏中记录价格数字，当发生一个幅度大约 6 个点的反弹时，就要开始在自然回升栏中记下那些价格数字。只要股价高于自然回升栏的最后一个价格数字，每天都要如此记录。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表九

	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
				53 1/4						60 1/4						117 1/2		
1939		64 7/8						75 1/2						140 3/8				
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
三月8		65												140 1/2				
9		65 1/2						75 7/8						141 3/8				
10																		
周六11																		
13																		
14																		
15																		
16					59 5/8						69 1/4						128 3/8	
17					56 3/4						66 3/4						123 1/2	
周六18					54 3/4						65						119 3/4	
20																		
21																		
22					53 1/2						63 5/8						117 1/8	
23																		
24																		
周六25																		
27																		
28																		
29																		
30				52 1/8							62						114 1/8	
31				49 7/8						58 3/4						108 5/8		
四月 周六1																		
3																		
4				48 1/4						57 5/8						105 7/8		
5																		
6				47 1/4						55 1/2						102 3/4		
周六8				44 7/8						52 1/2						97 3/8		
10																		
11				44 3/8						51 5/8						96		
12																		
13																		
14																		
周六15		50						58 1/2						108 1/2				
17																		
18																		
19																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3月16日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在自然回撤栏中，详见规则说明6—(b)。

3月30日，美国钢铁的价格记录在下降趋势栏中，这个价格比之前记录在下降趋势栏中的最后价格更低。

3月31日，伯利恒钢铁的价格记录在下降趋势栏中，这个价格比之前记录在下降趋势栏中的最后价格更低。

4月15日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在自然回升栏中，详见规则说明6—(c)。

6—(b)在自然回升栏中记录价格数字，当发生一个幅度大约6个点的回撤时，就要在自然回撤栏中记下那些价格数字，只要股票价格低于自然回撤栏中的最后一个价格数字，每天都要继续这么记录。如果价格数字比下降趋势中最后一个价格数字更低的时候，接下来就要把价格数字记录在下降趋势栏中。

6—(c)在下降趋势栏中记录价格数字，当发生一个幅度大约6个点的反弹时，就要开始在自然回升栏中记下那些价格数字。只要股价高于自然回升栏的最后一个价格数字，每天都要如此记录。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表十

	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
				44 3/8						51 5/8						96		
1939		50						58 1/2						108 1/2				
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
四月20																		
21																		
周六22																		
24																		
25																		
26																		
27																		
28																		
周六29																		
五月1																		
2																		
3																		
4																		
5																		
周六6																		
8																		
9																		
10																		
11																		
12																		
周六13																		
15																		
16																		
17					44 5/8						52						96 5/8	
18				43 1/4												95 1/4		
19																94 7/8		
周六20																		
22																		
23																		
24																		
25	48 3/4						57 3/4						106 1/2					
26	49						58						107					
周六27	49 3/8							—					107 3/8					
29		50 1/4						59 3/8						109 5/8				
31		50 7/8						60						110 7/8				
六月1																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 月 17 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在自然回撤栏中。接下来的一天，也就是 5 月 18 日，美国钢铁的价格记录在下降趋势栏中，详见规则说明 6—(d)。再下一天，即 5 月 19 日，伯利恒钢铁在下降趋势栏中的价格下面标记红线，表示该价格与在下降趋势栏中的最后价格相同。

5 月 25 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在次级反弹栏中，详见规则说明 6—(c)。

6—(—(c)在下降趋势栏中记录价格数字，当发生一个幅度大约 6 个点的反弹时，就要开始在自然回升栏中记下那些价格数字。只要股价高于自然回升栏的最后一个价格数字，每天都要如此记录。

6—(d)在自然回撤栏标记价格数字，当发生一个幅度大约 6 个点的反弹时，就要开始在自然回升栏中记下那些价格数字。只要股价高于自然回升栏中的最后一个价格数字，每天都要如此标记。当价格高于上升趋势栏中最后一个价格数字时，就要开始在上升趋势栏中记下那些价格数字。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表十一

	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
				44 3/8						51 5/8						96		
		50						58 1/2						108 1/2				
				43 1/4						—						94 7/8		
1939		50 7/8						60						110 7/8				
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
六月2																		
周六3																		
5																		
6																		
7																		
8																		
9																		
周六10																		
12																		
13																		
14																		
15																		
16											54							
周六17																		
19																		
20																		
21																		
22																		
23																		
周六24																		
26																		
27																		
28					45						52 1/2						97 1/2	
29					43 3/4					51						94 3/4		
30					43 5/8					50 1/4						93 7/8		
周六七月1																		
3																		
5																		
6																		
7																		
周六8																		
10																		
11																		
12																		
13	48 1/4						57 1/4						105 1/2					
14																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 月 16 日，伯利恒钢铁的价格记录在自然回撤栏中，详见规则说明 6—(b)。

6 月 28 日，美国钢铁的价格被记录在自然回撤栏中，详见规则说明 6—(b)。

6 月 29 日，伯利恒钢铁的价格记录在下降趋势栏中，因为该最新价格比之前记录在下降趋势栏中的最后价格更低。

7 月 13 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在次级反弹栏中，详见规则说明 6—(g)。

6—(b)在自然回升栏中记录价格数字，当发生一个幅度大约 6 个点的回撤时，就要在自然回撤栏中记下那些价格数字，只要股票价格低于自然回撤栏中的最后一个价格数字，每天都要继续这么记录。如果价格数字比下降趋势中最后一个价格数字更低的时候，接下来就要把价格数字记录在下降趋势栏中。

6—(g)在自然回撤栏中记录价格数字，如果发生一个距自然回撤栏中最后一个数字大约 6 个点的反弹，但那个价格并没有超越自然回升栏中的最后一个价格数字——那么应该在次级反弹栏中记下这个价格数字。始终如此记录，直到价格数字超越了自然回升栏中的最后一个价格。当次级反弹栏中的价格数字超越了自然回升栏目中的最后一个价格时，再一次回到自然回升栏中记录价格数字。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表十二

	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
				43¼						51⅝						94⅞		
		50⅞						60						110⅞				
					43⅝					50¼						93⅞		
1939	48¼						57¼						105½					
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
周六七月15																		
17	50¾							60⅜						111⅛				
18		51⅞						62						113⅞				
19																		
20																		
21		52½							63					115½				
周六22			54⅛						65						119⅛			
24																		
25			55⅛						65¾						120⅞			
26																		
27																		
28																		
周六29																		
31																		
八月1																		
2																		
3																		
4					49½						59½						109	
周六5																		
7					49¼												108¾	
8																		
9											59						108¼	
10					47¾						58						105¾	
11					47												105	
周六12																		
14																		
15																		
16																		
17					46½												104½	
18					45						55⅛						100⅛	
周六19																		
21					43⅞						53⅜						96¾	
22																		
23				42⅝													96	
24				41⅝							51⅞					93½		
25																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 月 21 日，伯利恒钢铁的价格记录在上升趋势栏中。接下来的一天，即 7 月 22 日，美国钢铁的价格记录在上升趋势栏中，详见规则说明 5—(a)。

8 月 4 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在自然回撤栏中，详见规则说明 4—(a)。

8 月 23 日，美国钢铁的价格记录在下降趋势栏中，因为这个最新价格低于之前记录在下降趋势栏中的最后价格。

4—(a)第一次在自然回撤栏记录价格数字时，要在上升趋势栏中的最后一个价格数字下方画两条红线。当市场第一次回撤时这么标记，此时距上升趋势中的最后一个价格数字大约 6 个点。

5—(a)在自然回升栏中记录价格数字时，当价格数字与自然回升栏中标有黑线的最后一个数字有 3 个点或更多的差距，接下来该价格数字就应该在上升趋势栏中用黑色墨水标记。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表十三

	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
				43 1/4						50 1/4						93 7/8		
			55 1/8						65 3/4						120 7/8			
1939				41 5/8														
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
周六八月26																		
28																		
29		48						60 1/2						108 1/2				
30																		
31																		
九月1		52						65 1/2						117 1/2				
周六2			55 1/4						70 3/8						125 5/8			
5			66 7/8						85 1/2						152 3/8			
6																		
7																		
8			69 3/4						87						156 3/4			
周六9			70						88 3/4						158 3/4			
11			78 5/8						100						178 5/8			
12			82 3/4												182 3/4			
13																		
14					76 3/8						91 3/4						168 1/8	
15																		
周六16					75 1/2						88 3/8						163 7/8	
18					70 1/2						83 3/4						154 1/4	
19		78						92 3/8						170 3/8				
20		80 5/8						95 5/8						176 1/4				
21																		
22																		
周六23																		
25																		
26																		
27																		
28						75 1/8						89						164 1/8
29						73 1/2						86 3/4						160 1/4
周六30																		
十月2																		
3																		
4						73						86 1/4						159 1/4
5																		
6	78 1/2						92 3/4						171 1/4					
周六7																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8月29日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在自然回升栏中，详见规则说明6—(d)。

9月2日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在上升趋势栏中，因为它们的最高价格高于之前记录在上升趋势栏中的最后价格。

9月14日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在自然回撤栏中，详见规则说明6—(a)和4—(a)。

9月19日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在自然回升栏中。详见规则说明6—(d)和4—(b)。

9月28日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在次级回撤栏中，详见规则说明6—(h)。

10月6日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在次级反弹栏中，详见规则说明6—(g)。

4—(a)第一次在自然回撤栏记录价格数字时，要在上升趋势栏中的最后一个价格数字下方画两条红线。当市场第一次回撤时这么标记，此时距上升趋势中的最后一个价格数字大约6个点。

4—(b)第一次在自然回升栏或在上升趋势栏记下价格数字时，在自然回撤栏中的最后一个价格数字下方画两条红线。当市场第一次反弹时这么标记，此时距自然回撤栏中最后一个价格数字大约6个点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6—(a)在上升趋势栏中记录价格数字，当发生一个幅度大约6个点的回撤时，就要开始在自然回撤栏中记下那些价格数字。只要股票价格低于正常回撤栏中的最后一个价格数字，每天都要继续这么记录。

6—(d)正在自然回撤栏标记价格数字，当发生一个幅度大约6个点的反弹时，就要开始在自然回升栏中记下那些价格数字。只要股价高于自然回升栏中的最后一个价格数字，每天都要如此标记。当价格高于上升趋势栏中最后一个价格数字时，就要开始在上升趋势栏中记下那些价格数字。

6—(g)在自然回撤栏中记录价格数字，如果发生一个距自然回撤栏中最后一个数字大约6个点的反弹，但那个价格并没有超越自然回升栏中的最后一个价格数字——那么应该在次级反弹栏中记下这个价格数字。始终如此记录，直到价格数字超越了自然回升栏中的最后一个价格。当次级反弹栏中的价格数字超越了自然回升栏目中的最后一个价格时，再一次回到自然回升栏中记录价格数字。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6—(h)在自然回升栏中记录价格数字，如果发生一个幅度大约6个点的回撤，但这个回撤的价格并没有低于自然回撤栏中最后一个价格——那么应该在次级回撤栏中记录这个价格数字，只要价格比自然回撤栏中的最后一个价格数字还要高，就要始终这么标记。如果低于自然回撤栏中的最后一个价格数字，应该转到自然回撤栏中记下那个价格数字。

图表十四

	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
			82 3/4						100						182 3/4			
					70 1/2						83 3/4						154 1/4	
		80 5/8						95 5/8						176 1/4				
						73						86 1/4						159 1/4
1939	78 1/2						92 3/4						171 1/4					
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
十月9																		
10																		
11																		
13																		
周六14																		
16																		
17	78 7/8						93 7/8						172 3/4					
18	79 1/4												173 1/2					
19																		
20																		
周六21																		
23																		
24																		
25																		
26																		
27																		
周六28																		
30																		
31																		
十月1																		
2																		
3						72 1/2												
周六4																		
6																		
8						72 1/8						86 1/8						158 1/4
9					—						834						153 3/4	
10					68 3/4						81 3/4						150 1/2	
13																		
14																		
15																		
16																		
17																		
周六18																		
20																		
21																		
22																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11 月 3 日，美国钢铁的价格记录在次级回撤栏中，因为这个最新价格低于之前在该栏中的最后价格。

11 月 9 日，在美国钢铁的自然回撤栏中填入一个破折号，因为该处最新价格与之前记录在自然回撤栏中的最后价格相同。同一天，伯利恒钢铁在自然回撤栏中记下一个新的价格数字，因这个价格低于之前在自然回撤栏中记录的最后价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表十五

	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
			$82\frac{3}{4}$						100						$182\frac{3}{4}$			
					$70\frac{1}{2}$						$83\frac{3}{4}$						$154\frac{1}{4}$	
		$80\frac{5}{8}$						$95\frac{5}{8}$						$176\frac{1}{4}$				
1939					$68\frac{3}{4}$						$81\frac{3}{4}$						$150\frac{1}{2}$	
日期			美国钢铁					伯利恒钢铁							关键价格			
十月24				$66\frac{7}{8}$							81					$147\frac{7}{8}$		
周六25										$80\frac{3}{4}$						$147\frac{5}{8}$		
27																		
28																		
29				$65\frac{7}{8}$						$78\frac{7}{8}$						144		
30				$63\frac{5}{8}$						77						$140\frac{5}{8}$		
十一月1																		
周六2																		
4																		
5																		
6																		
7		$69\frac{3}{4}$						84						$153\frac{3}{4}$				
8																		
周六9																		
11																		
12																		
13																		
14								$84\frac{7}{8}$						$154\frac{5}{8}$				
15																		
周六16																		
18																		
19																		
20																		
21																		
22																		
周六23																		
26																		
27																		
28																		
29																		
周六30																		
1940 一月2																		
3																		
4																		
5																		
周六6																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11 月 24 日，美国钢铁的价格记录在下降趋势栏中，详见规则说明 6—(e)。接下来的一天，即 11 月 25 日，伯利恒钢铁的价格记录在下降趋势栏中，详见规则说明 6—(e)。

12 月 7 日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在自然回升栏中，详见规则说明 6—(c)。

6—(c) 在下降趋势栏中记录价格数字，当发生一个幅度大约 6 个点的反弹时，就要开始在自然回升栏中记下那些价格数字。只要股价高于自然回升栏的最后一个价格数字，每天都要如此记录。

6—(e) 在自然回撤栏中记下价格数字，这时出现一个比下降趋势栏中最后一个价格数字更低的价格时，就应该在下降趋势栏中用红色墨水记下那个价格数字。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表十六

	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤	次级反弹	自然回升	上升趋势	下降趋势	自然回撤	次级回撤
				63 5/8						77						140 5/8		
1940		69 3/4						84 7/8						154 5/8				
			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
一月8																		
9					64 1/4						78 1/2						142 3/4	
10					63 3/4												142 1/4	
11				62						76 1/2						138 1/2		
12				60 1/8						74 1/8						134 1/4		
周六13				59 5/8						73 1/2						133 1/8		
15				57 1/2						72						129 1/2		
16																		
17																		
18				56 7/8						71 1/2						128 3/8		
19										71						127 7/8		
周六20																		
22				55 7/8						70 1/8						126		
23																		
24																		
25																		
26																		
周六27																		
29																		
30																		
31																		
二月1																		
2																		
周六3																		
5																		
6																		
7								76 3/8										
8		61						78						139				
9		61 3/4						79 1/2						141 1/4				
周六10																		
13																		
14																		
15																		
16					56 1/8													
周六17																		
19																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1月9日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在自然回撤栏中，详见规则说明6—(b)。

1月11日，美国钢铁和伯利恒钢铁的价格均记录在下降趋势栏中，因为此处的价格低于之前在下降趋势栏中记录的最后价格。

2月7日，伯利恒钢铁的价格记录在自然回升栏中，因为这是反弹幅度达到6个点的第一天。接下来的一天，美国钢铁、伯利恒钢铁以及两只股票的组合价格均记录在自然回升栏中，因为后者的反弹已经达到了相应的高度，需要记录在该栏中。

6—(b)在自然回升栏中记录价格数字，当发生一个幅度大约6个点的回撤时，就要在自然回撤栏中记下那些价格数字，只要股票价格低于自然回撤栏中的最后一个价格数字，每天都要继续这么记录。如果价格数字比下降趋势中最后一个价格数字更低的时候，接下来就要把价格数字记录在下降趋势栏中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录1

利弗莫尔市场操盘方法解读

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

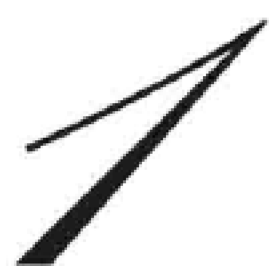
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利弗莫尔在他唯一一本著作中，公布了自己40年精心研究和实战中行之有效的操盘方法。他的方法可以简单地概括为“时机选择，资金管理，情绪控制”。简单的12个字，可谓字字珠玑。

当现代投机者还在为亏损苦恼时，100年以前，利弗莫尔就已经形成了一套稳定盈利的“交易系统”，这正是当代投资要领的最佳概括。

下面就以当代视角，重新审视利弗莫尔的12字市场操作方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时机选择 融合技术分析与基本面分析

技术分析与基本面分析孰优孰劣，在争议不休的技术分析派与基本面分析派双方看来，矛盾似乎不可调和。其实除了那些从不看任何基本面信息的纯粹技术派，或者是对技术分析嗤之以鼻的纯粹基本面分析派之外，更多的是将二者结合起来的交易者。

纵观世界顶级投行或是商品期货公司的市场分析报告，报告内容详实、结构严谨、研究全面、文笔流畅，严格按照供求关系进行逻辑推理，让人看上去不得不钦佩报告人的严谨工作作风。可是，这样的市场报告与实际情况总是南辕北辙！其分析的正确率，甚至不如拿一硬币投向空中，根据抛硬币的结果操作，正面做多，反面做空。当然，这只是一句玩笑话。

不过，事实的确如此！大家眼中的顶级投行与期货公司所做的基本面分析不过如此。而无法掌握市场供求信息的人士，简单地根据基本面分析市场走势，当然更是无从下手。因为要掌握基本面情况，需要投入的人力物力绝非常人所能拥有的。更何况基本面是动态的，一直处于不断变化的过程中。

技术分析者力图寻找市场背后的力量，以及这股力量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的未来运动状态。大家知道，尽管每时每刻价格都在变化，看上去是随机变化的，如果观察以往的价格走势图，就知道价格总是沿着某一趋势运动。技术分析者要做的，就是找到现有趋势的转折点，或是沿着趋势继续前进。

许多纯粹的技术分析派干脆完全不顾市场出现的任何消息与基本面信息，绝对相信价格变化只不过是上帝已经预先确定好的，价格变化严格按照数学模型来运动。殊不知市场是由人组成的，人的行为都是情绪的结果。人是不可预测的，人类的行动与决策不受精确的数学控制。

当然，这两者是市场操作中的两个极端，二者各有优劣。基本面是价格运动背后的力量，技术分析者观察到的价格形态，是基本面的外在表现。基本面分析与技术分析互为表里，互为因果。取其精华，为我所用，才是一个成熟的市场交易者所应有的态度。

利弗莫尔的“时机选择”，正是基本面分析与技术分析的有机结合。利弗莫尔在书中提到，在价格运动的背后，一定有一股不可抗拒的力量在推动，只要知道这一点就足够了。

利弗莫尔所说的“价格运动背后不可抗拒的力量”，也就是大家所说的供求关系。供大于求，价格一定表现为下跌；反之，就是上涨。主导价格变化的是基本面的供求关系，而选择入场点则完全是一个技术活儿，要依靠技术分析来选择具体的进场出场点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶部反转形态的表现形式是，在上升趋势中，某日价格达到新的高点，但是，之后价格却没能继续保持强势，而是跌破了昨日的高点，或是跌破了昨日的收盘价，甚至跌到昨日最低点之下。这往往预示市场可能已经达到顶部，趋势可能发生改变。

反之亦然。在下降趋势中，某天价格创新低后，市场没能继续下行，反而重回最低点之上。此时利弗莫尔就会入场，因为市场正孕育新的趋势，趋势可能已经发生反转。

利弗莫尔使用的方法，就是当今技术分析中的“反转日”。在日 K 线图中，表现为锤子线或是吞没形态等。如果是周线图或月线图，则信号会提供更多有益的信息。

在反转日大胆进场，做好止损，盈利的可能一定大于亏损的可能。这里所说的最高价或最低价，就是利弗莫尔书中称为“关键点”的位置（当然，关键点不仅只有最高点和最低点）。当市场运动到关键点时，一定要密切注意市场的变化。之前的耐心等待，此时可能会给你带来惊人的利润！

利弗莫尔在书中详细讲述了他如何耐心等待关键点并最终盈利的故事。深刻体会利弗莫尔的“关键点”交易方法，一定能为自己打开一片属于自己的投机领域。

当然，正如利弗莫尔告诫大家的，这需要耐心！缺少耐心的代价是昂贵的！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资金管理
做好资金管理，就能立于不败之地

在交易市场中，盈利无非就是两种方法。要么拿一大笔资金去冒险，只要头寸规模足够大，哪怕市场变化只有几个点，也会累积成巨额利润。要么拿一笔较少的头寸去搏较大的市场波动。二者各有优缺点，这完全取决于交易者自身的交易风格与方法。只要能够达到目的，属于自己的方法就是好的！

关于第一种方法，拿着大笔头寸赌小的波动，做对了固然好，可以拿着赚到的利润不亦乐乎。不过方向做反了，损失也是巨大的。第二种方法，又容易陷入过度交易的恶性循环中。据统计，即使是投机高手，交易的正确率也并不高，因此这种方法有待商榷。

在掌握了“资金管理”要领之前，你就像是茫茫大海中随意漂浮的一叶扁舟，东漂一程，西荡一程。这里抓到点儿小钱，那里又大亏一笔。总的算下来，很可能是亏损大于盈利。你只能无奈地看着手中的头寸规模不断减少，却不知道怎么才能彻底扭转这一不利局面。

投机是关于概率的游戏，就像掷硬币，正反两面的概率都是50%。我们在市场操作中的胜负概率也是如此。我们所要做的，就是盈利的时候抱着利润继续奔跑，亏损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了则马上认输出场。

一般认为，当预期盈亏比为1∶3，也就是潜在盈利是亏损的3倍时，才可以下场交易。也就是说，一次赚到的利润，能够弥补三次亏损带来的损失。因为盈亏概率大致为50%，长期积累下来，利润自然就像金字塔那样只增不减。

利弗莫尔在书中谈到“资金管理”要领时，告诫我们不要摊平亏损。也就是说，绝不能对已经亏损的头寸再增加仓位，不要把“好钱”扔到“坏钱”中。在找到“关键点”以后，下场前一定要考虑清楚自己决定拿多少资金来冒险。赚钱了则让利润跟随利润奔跑，亏损了便马上认输离场。利弗莫尔此处所说的，正是“资金管理”的要领。

这些话看上去简单得不能再简单，可就是这么简单的操作要领，却让无数的投机者葬身市场。一代又一代的大投机家不是倒在孤注一掷，便是倒在永不认输的拒绝止损上，眼睁睁地看着亏损像滚雪球一样越滚越大，直到最后一根救命稻草压倒自己！

不服输！采访任何成功人士，都会做出这样的自我评价。不可否认，想赢的拼劲与不服输的精神，是支撑任何事业成功的基石。但在投机领域，承认错误并真心改正才是美德。

为什么那些在各自领域都取得了不俗业绩的“成功人士”，一进入投机世界就会被轻易地清理出局！正是因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们"不服输""不认错"，使他们遭到了毁灭性的打击！

市场会告诉我们何时自己站在了错误的方向上。正如利弗莫尔所说，因为我们正在亏损。亏损的时候，要做的就是：认输，认错，马上止损离场！



情绪控制 做自己的主人，按规则交易

交易结果非常冷酷，不是盈利就是亏损，而交易结果又是完全不可预测的。这是一个纯粹关于概率的游戏，只要一坐到牌桌上，时时都想下赌注。赢了自然归功于自己的技术，输了便将责任推到运气不济上。这是每个初入投机市场的朋友们的想法，也是那些输家的一贯态度。

谁也不知道明天会发生什么，就像有句话说的那样，死亡和明天不知道哪个先来！务必要相信，未来不可预测！每次交易的结果都是不确定的，也是不可能预测的。所以每次下场，都不要对该交易赋予任何感情上。

正像利弗莫尔在书中写的那样，不要把"希望"和"恐惧"两种情绪搅入到投机中！只要你做好了"时机选择"与"资本管理"，只要按着规则去交易，就像轮盘一样，不停地转下去，最终的赢家一定是你！

任何有过实盘操作经验的朋友，都会强烈地感受到入场的迫切渴望，希望时时都在市场中，并且每次交易都能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈利！当然，这种感觉再正常不过，因为这是人性的一部分。利弗莫尔尚且会犯这样的错误，何况我们普通人。入场的冲动，盈利的诱惑，总是把我们不断地推向死亡的深渊！

我曾参加过一个晚宴，为了活跃气氛，有人抛出了这样一个话题，“到底是应该金融立国，还是制造立国”？根据支持或反对，在场的人分成两组。随后，一场激烈的辩论开始了。

主张制造立国的一方认为，经济基础决定上层建筑，正是制造业创造了财富，金融只不过是财富的再分配而已……

另一方马上反驳道，当代世界头号强国美国，把生产制造的低端劳动全都转移给了别国，华尔街主宰了全世界经济的主要命脉。正是金融，造就了今天的美国世界霸主的地位……

双方各不相让，到最后除了反复重复辩题外，都觉得实在找不出相关论据来论证主题。尽管此时双方都感觉到自己可能错了，不过，身在辩题之中，绝不更改自己的立场！

正应了那句话：位置决定态度，屁股决定脑袋！这也解释了为什么当我们亏损时，还一厢情愿地幻想市场会朝着有利于自己的方向运动，并且眼睁睁地看着价格越走越远……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当我们处于“希望盈利”状态中时，想到的只有未来的收益，感受到的是交易风险带来的美妙感觉，那种站在冠军领奖台上的兴奋感如此强烈！而当我们处于“恐惧亏损”状态中时，想到的则是未来的巨额亏损。这时，焦虑会霸占我们的头脑，交易风险带来的紧张感觉，会让我们感到恐惧和窒息，而紧张更加重了这种恐惧……

世界是什么样的？你认为它是什么样，就会看到什么样的世界，因为我们只能看到自己认为的那个世界！记住利弗莫尔的警告：不要把“希望”和“恐惧”这两种情绪搅入到投机世界中！

当把“时机选择”“资金管理”“情绪控制”有机地结合在一起，你会发现：这正是你长期以来苦苦寻找的、梦寐以求的稳定盈利所需要的全部要领。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

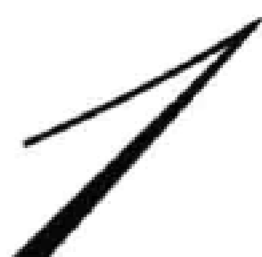
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录2

利弗莫尔成长小传

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



艰苦的童年

1877年，也就是清光绪三年，清兵在新疆展开了大规模的军事收复行动。而在大洋彼岸美国，7月26日，杰西·利弗莫尔出生在美国东北部马萨诸塞州的一个农村。

小时候，他家境贫穷，老利弗莫尔一直带着杰西在家里干农活。美国的夏天是炎热的。烈日下，田间地头总能看到小利弗莫尔瘦小的身影，他还不时地用袖子擦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

擦额头上的汗水。

由于土地贫瘠，虽然利弗莫尔一家很努力，地里依然长不出什么东西来。努力劳作并不能让自己和家庭远离贫穷，这个念头在小利弗莫尔的大脑中留下了深深的烙印。

带着对未来的憧憬，小利弗莫尔踏上了外出谋生之路。也许他自己都不相信，不久的将来，他将成为美国乃至世界金融史上赫赫有名的“华尔街巨熊”。

2 初露锋芒

14 岁时，利弗莫尔在一家股票经纪公司找到一份记价员的工作，工作职责主要是把股票的最新报价写在报价板上。

“我可以非常快地记住数字。上学时，我用一年的时间就学完了三年的内容。有个客户坐在报价板旁，大声读出上面的价格。他读的速度很快，但我可以很轻松地跟上他。我总是能够记住这些价格，没有任何问题。”

“公司还雇用了很多人在这里工作。当然，我和那些家伙都交上了朋友。如果市场非常活跃，我会从早上 10 点一直忙到下午 3 点，甚至连说话的时间也没有，工作时我并不在意这些。

“活跃的市场报价并不能阻止我思考。对于我来说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那些报价并不意味着股票售价是每股多少美元，它们仅是一些数字而已。当然，它们一直在变化。我所感兴趣的只是变化本身。至于它们为什么会变化，我并不在意。我也根本不去想那个，我只是看到它们在变化。这就是我每天思考 5 个小时，周六还要思考 2 个小时的问题。价格始终都在变化。

“这就是我为什么对股价变动产生兴趣的原因。我非常擅长记住数字，甚至可以非常准确地说出前一天价格波动的细节。心算的爱好为此提供了相当大的便利。

“我注意到股价的涨跌，经常是某些形态的重复。这些形态永不休止地循环着，这也变成了可以指导我的范例。那时我才 14 岁，经过数百次的观察后，我开始把今天的股价形态同过去做比较。很快我就意识到：在华尔街，没有什么新鲜事物产生，也不可能有，因为投机就像山脉一样古老。今天股市所发生的，以前曾经发生过，以后还会再发生。我永远也不会忘记这一点。

“一天，我正在吃午饭，办公室的另一个男孩跑过来——他比我大几岁，悄悄地问我身上是否带了钱。

“‘你为什么问这个？’我回答道。

“‘好吧，’他说，‘我有一条极可靠的内幕消息。如果有人和我一起凑钱的话，我准备玩一票。’

“‘你的意思是……玩一票？’我问道。对于我来讲，只有那些有钱的客户才会去做这个——他们都有大把的钞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票，并且似乎都有自己的马车和车夫。

"'对，我就是这个意思，玩一票！'

"'你有多少钱？'

"'你需要多少？'

"'恩，如果能凑够5美元，就可以交易5股伯灵顿(Burlington)。"

小利弗莫尔掏空了口袋里所有的钱，全交给了这位仅比自己大几岁的男孩。

两天后，他们兑现了利润，小利弗莫尔分得3.12美元的利润。

几个月后，当15岁的利弗莫尔把从市场中挣来的1000美元拿到自己的妈妈面前时，利弗莫尔的妈妈惊呆了。从来没见过哪个15岁的男孩儿能挣这么多钱，甚至她都不相信这是真的！

从此，利弗莫尔踏上了一条属于自己的投机之路……

3 看，上帝也在发抖

20世纪初，华尔街开始流行一个段子。老师问学生："是谁创造了世界？"学生回答："是上帝公元前4004年创造了世界，但在1901年，世界又被摩根先生重组了一回。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间转眼间便来到了 1907 年。已经持续了近两年的股灾让华尔街一片死寂，企业大量倒闭破产，无数股市投机者在这场股灾中被洗劫一空。利弗莫尔凭借先知先觉的投机天赋，在这场灾难中赚得盆满钵满，早已成为百万富翁。

此时，金融巨头摩根却遇到了大麻烦。为了挽救资本市场，他在暴风雨后勇敢地站了出来，派特使请求利弗莫尔高抬贵手，停止做空股市！此时的利弗莫尔春风得意，他刚刚 30 岁。

不久，利弗莫尔购买了一架私人飞机，一节自用的铁路车箱，还有一艘自己的游艇。夜夜笙歌，美女就像是华尔街的利润一样，始终围绕在利弗莫尔身边。

利弗莫尔也成为各路媒体追逐的目标。当然，利弗莫尔对自己的操作一向讳莫如深，从来都是缄口不言。他是媒体的宠儿，但他始终拒绝评论市场，逼得各路媒体只能捕风捉影似地制造一些有关利弗莫尔的传奇新闻。

1914 年，为了争夺殖民地和世界霸权，欧洲强国间的激烈冲突引发了人类历史上第一次规模巨大的战争，这就是第一次世界大战。传统强国英法俄德在这次战争中被削弱，战火烧遍了欧洲大陆，欧洲陷入了前所未有的危机中。

战争重组了世界结构。参战各国经济开始严重倒退，而此时的美国作为总后勤，大发了一把战争财，一战成为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国发展的跳板。美股也经历了一次空前的繁荣，市场平均上升了50%。一战就像输血机器一样，将钞票源源不断地从欧洲各参战国输往美国。

月有阴晴圆缺。三十年河东，三十年河西。战争总有结束的时候，以战争需求推动的经济繁荣，也必然会因为战争的结束而终结。1919年11月3日，美股开始了长达两年的漫漫熊市。

华尔街再一次遭遇腥风血雨的洗礼。嘈杂的交易大厅里到处都是绝望的人，人们眼睁睁地看着巨额财富化为乌有……这一切来得太突然了，证券交易大厅的投机者们甚至还没有任何思想准备。本以为这只是暂时的回撤，人们期待股价能够再一次抬头，可是希望总是变成绝望，只能看到股价不断地刷新低点。华尔街的人们坠入了深渊，同时又在绝望中寻找希望。

华尔街的人们开始寻找本轮下跌的原因，各路媒体也开始不停地探讨。不约而同地，人们把矛头同时对准了一向以做空闻名的“华尔街巨熊”——利弗莫尔。利弗莫尔不时收到恐吓信与恐吓电话，指责他的做空行为洗劫了人们的财富，威胁要取他性命……

政府也开始受到攻击。时任美国总统威尔逊不得不把利弗莫尔请进白宫，请求利弗莫尔将棉花期货平仓，以挽救国家危机。

当然，投机者们从来不会反思自己的操作。将原因归

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于他人是简单粗暴、不负责任的表现，于事无补。相信威尔逊总统也知道没人能够左右股价，不过必须要有个替罪羊，政客是最善于此道的。人性如此，从未改变！

不管怎样，刚刚破产的利弗莫尔，在接下来的这次战争中又一次崛起了！

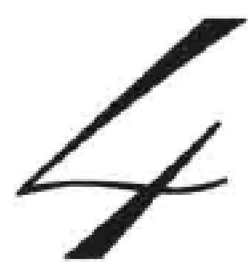
1929 年，西方世界爆发了人类有史以来持续时间最长，涉及范围最广，破坏力最强的一次经济危机，这次危机几乎漫延到了全世界。

1929 年 10 月 24 日，纽约股市开盘后即暴跌，点燃世界危机的导火索。各国企业纷纷倒闭，国家间的贸易严重萎缩，工人失业（失业率达 30%以上），各国货币陆续贬值。经济危机直接导致了各国的政治危机，世界人民面临前所未有的灾难！

这次危机还导致了一个结果——德、日、意从此走上了对外扩张的法西斯道路。

对世界人民来说，灾难才刚刚开始。以消费拉动经济发展的梅纳德·凯恩斯主义登上历史舞台，华尔街掉进了万丈冰窟中，利弗莫尔再次成为众矢之的。不过，这次“华尔街巨熊”的大举做空，为自己赚得了 1 亿美金，也达到了个人投机事业的巅峰！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日薄西山，只有我才能结束自己的生命

一生多次破产的利弗莫尔，晚年饱受忧郁症的困扰。婚姻的不幸，事业的起伏，更是加重了这位“华尔街巨熊”的病情。他再也无法忍受精神上的折磨。

1940 年 11 月 26 日，在斯托克俱乐部，摄影师拍下了利弗莫尔与妻子最后一张照片。照片中，利弗莫尔夫人面带微笑，而利弗莫尔面无表情，目光呆滞。

次日，1940 年 11 月 27 日，外面飘着雪花，一片片打落在窗上。利弗莫尔喝了几杯威士忌，走出了公寓。

漫天飞舞的雪花，一片片落在利弗莫尔的帽子上，风衣上。他一边吸着哈瓦那雪茄，将烟雾吐向空中，一边漫无目的地在纽约街头闲逛。令人瑟瑟发抖的寒风把他的衣角吹起又落下，利弗莫尔只听到皮鞋踩在雪地上发出的声音——嘎吱，嘎吱……

冥冥之中，利弗莫尔走进了一家酒店的卫生间。在镜子面前，利弗莫尔摘下眼镜，擦去上面的雾水，然后又轻轻地把眼镜戴上，正了正头上的帽子。此时，利弗莫尔凝视着镜中的自己，视线顺着面庞轮廓转了几圈后，最终落在了自己花白的头发上。突然，他发现此时的自己是那么陌生……

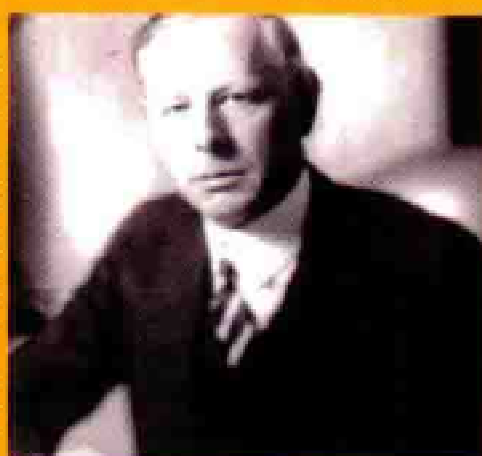
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利弗莫尔掏出手枪，对准自己的脑袋，朝镜中的自己微笑了一下。随着一声枪响，一代投机天才结束了他 63 岁的生命。

利弗莫尔留给世界的只有他的名字。他曾经创造了传奇故事，还有这本他刚刚完成的著作——《如何做股票交易》。

《纽约时报》后来如此评价：他的去世为一个时代划上了句号，他的功过任由后人评说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如何做股票交易

不管是经济繁荣还是经济危机，都成为一小部分人暴富的舞台，利弗莫尔就是其中一个。

——索罗斯

他是20世纪华尔街最伟大的神话，任何投机者都难以超越的丰碑。每一位投机者都或多或少地从他的交易中汲取自己需要的营养，他就是杰西·利弗莫尔。你可以假装没有看见他，也可以不喜欢他，但你不能忽略他。

——彼得·林奇





股市有风险 入市需谨慎

投稿电话：010-60286875

上架建议：证券投资 个人理财

ISBN 978-7-5159-0947-9



定价：20.00元